全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



驾驭牛熊两市 卖出稳定收益

卖早一步

童刚◎著

4000万点击量超人气作者





中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖早一步

童刚◎著


中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE
北 京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

卖早一步/童刚著. －北京：中国经济出版社，2008.7
ISBN 978－7－5017－8557－5

Ⅰ. 卖… Ⅱ. 童… Ⅲ. 股票—证券投资—基本知识 Ⅳ. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2008）第 050857 号

出版发行：中国经济出版社（100037 · 北京市西城区百万庄北街 3 号）
网　　址：www.economyph.com
责任编辑：徐子毅　（电话：010－88361078　13801076540）
电子邮箱：xzy_20042008@yahoo.com.cn
责任编辑：叶亲忠　（电话：010－88380089　13910396372）
电子邮箱：yeqz@sina.com
出版咨询：010－88361078　010－88380089
责任印制：石星岳
封面设计：任燕飞装帧设计工作室
经　　销：各地新华书店
承　　印：北京金华印刷有限公司
开　　本：170mm×240mm　1/16　　**印张**：16.5　**字数**：252 千字
版　　次：2008 年 7 月第 1 版　　**印次**：2008 年 7 月第 1 次印刷
书　　号：ISBN 978－7－5017－8557－5/F · 7548　　**定价**：28.00 元

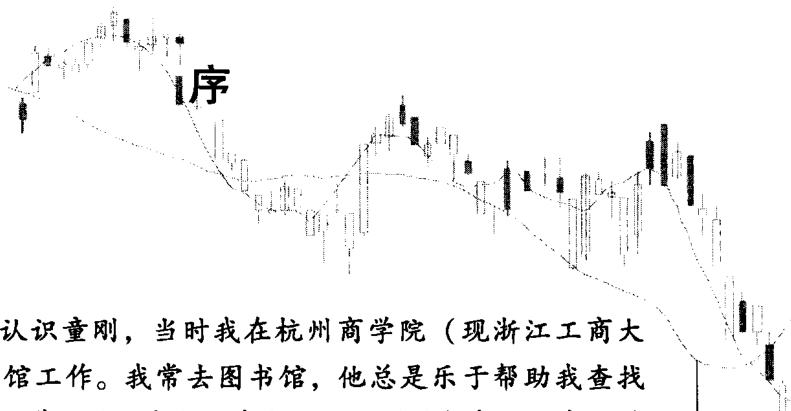
本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题，由我社发行部门负责调换，电话：68330607

版权所有　盗版必究　　举报电话：68359418　68319282

国家版权局反盗版举报中心电话：12390

服务热线：68344225　68341878

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



序

我在十多年前就认识童刚，当时我在杭州商学院（现浙江工商大学）任教，他在图书馆工作。我常去图书馆，他总是乐于帮助我查找有关资料。他的热心好学、敬业勤勉给我留下了深刻的印象。后来他进了报社工作，长期在《都市快报》担任证券版编辑。使我感到惊喜的是，2007年8月17日《都市快报》以两个整版的篇幅，介绍了“卖早一步”的博客传奇，而博客主人就是童刚。我为他能吸引数以千万计的读者而感到高兴，细细一想，这也是自然的，以童刚的知识储备和做事风格，配以中国股市大起大落的环境，有这样的博客效应是完全可能的。由于我从事工作的性质，我不炒股票，但出于好奇心，我看了他的一些博客，确实感觉到其与众不同。

在我看来，证券市场是专业性要求较高的领域，股市评论也好，技术分析也好，都是单调枯燥、生涩难懂的，还经常觉得有些股评家出尔反尔让人无所适从，特别是对许多新入市的投资者来说更是如此。但看了童刚的博客，却感觉眼前一亮，复杂多变、枯燥无味的股市在他笔下变得生动和通俗起来，许多现象经他一解释，就变得既形象又易懂。更难得的是，童刚还试图把一些投资理念和经验方法贯穿在其中，并着重提升了“投资心态”这一概念，难怪有这么多人爱看他的博客。

除博客内容外，他写博客的精神更使我钦佩。自从他写博客以来，其博客的写作在每个股市交易日中从不间断。而且，出于对读者负责，他努力写好每一篇博客。他的这种持之以恒、认真负责的精神是难能可贵的。因此，在一次交谈中，我鼓励他以独特的体裁，将博客内容精选成书，以便感兴趣者阅读，后来还和他讨论了该书的基本结构框架。现在他将书稿交给我，并请我为他的书写一个序，我当然十分乐意而作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在我国股市近几年的发展中，出现了2006、2007年的大涨行情，也出现了近半年的连续暴跌，走势变化之大、趋势变化之快令人望股海而兴叹。面对这样一个起落反差极大的市场，许多新股民感到无所适从，投资的盲目性、随意性较大，这些股民朋友不但需要掌握一些必备的证券知识和投资方法，而且在心理、心态上更需要有所调整。我认为，该书至少有助于提醒读者思考并解决以下几个基本问题：

第一，投资者在入市前应该作哪些准备。除了资金和必要的知识，正确的理念、良好的心态更为重要。对此，作者以切身体会，结合行情走势娓娓道来，如数家珍，可读性和实用性较强。

第二，在投资过程中如何克服“恐惧与贪婪”这两大心结，在牛市中能有效盈利而在熊市中能合理回避风险。多数人牛市能赚到钱，但一旦到了熊市就还了回去，而且被深套。作者在行情上涨时始终不忘提醒“谨慎”，在下跌时屡屡提示“风险”。特别是在今年以来的股市走熊过程中，投资者如何保持冷静的头脑和客观的分析，保持平和的心态，这对于投资者来说相当重要。

第三，投资者如何不断自我总结、自我完善，学会自己拿主意，对自己负责。“授之以鱼不如授之以渔”。作者强调“每个投资者要学会自己思考，根据自己的特点安排操作策略”；同时，作者以自身的实践和经验，循循善诱，引导投资者找到“适合自己的投资方法”。

从目前有关证券市场的书籍看，普及性、指导性、策略性的书籍已经不少，但着眼于投资者心态，以行为金融学角度剖析市场变化的书籍还并不多见，《卖早一步》一书在这方面作了有益的尝试。当然该书在较大程度上只是为读者提供证券投资的基本理念与思路，而不是具体炒股的手册，读者应结合证券市场的特点灵活地阅读该书。同时，在该书即将出版之际，我乐于向大家推荐该书，并希望它会受到读者的欢迎。

王俊豪

2008年4月于杭州

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引 言

“卖早一步”，博客名（http：//david. blog. 19lou. com），于2006年12月在“19楼网”开博，一年之内点击量超过1000万，至2008年7月点击量已超过4000万……博主童刚，《都市快报》证券部首席编辑，同时也是一个有15年股龄的投资者，愿意把自己的所思所想与大家分享。于是有了“卖早一步”博客，也有了本书。

开个博客，初衷是使自己的操作能有“原则”和“计划”，以提高自己的炒股水平；取“卖早一步”这个名字，是针对自己拿不住股票、大牛股基本都卖早的特点，有自嘲的意味。没想到，这个博客会慢慢成为热门；更没想到，“卖早一步”其实也是一种理念，一种境界，甚至是一个追求的目标。

“卖早一步”作为一个博客名，本来很普通，取名时没有过多的考虑，但经过一年多的边写边想，逐渐意识到，它之所以能够受人关注和认可，可能与其暗含的“合理元素”有关：首先，“卖早一步”叫起来顺口，也容易让人过目不忘，印象深刻。其次，“卖早一步”的意思，是把还在上涨中的股票卖早了，但也可以理解为及时锁定盈利，见好就收。再次，“卖早一步”的另一个含义，是在个股或大盘下跌之前早一步卖出，有合理回避下跌风险的意思。而后两点，个人理解正是普通投资者“克服恐惧与贪婪”的两大法宝。因此，“卖早一步”并非是遗憾和不足，而是一种足以自我告慰的较高境界，一个值得努力的目标。另外，之所以推崇这一理念，并能安于“适可而止”和“小赚即盈”，同时保持平和、自如的心态，是因为其中也暗合了一些老子的处世哲学。“卖早一步”博客首页置顶的那句“有所明，有所不明，非不明也；有所为，有所不为，非不为也”，也是我对老子思想的一种理解。

股市是个有魅力的场所，也是个充满变数与风险的市场，任何侥幸心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理和一夜暴富心理都是不可取的，我们要赚的不是一笔钱，要做的不是100%都正确的操作，而是在一个相当长的时期内，保持相对稳定的收益。每个人都需要学会自己判断，学会用适合自己的方法去做股票。

投资的目的不是短时间内赚取暴利或每一个波段、每一次操作都做得很漂亮、很到位，而是在一个相当长的时间内实现资产增值，实现超越平均水平的收益。短期内在股市"暴富"的人是有的，但那只是金字塔顶端的少部分人，概率虽小，却也是上亿股民这个大基数下必然出现的群体。之所以你没有选择天天买彩票赌大运而选择了股市，说明你应该知道"中头奖"是不太可能的事。那就要学会一套安全、稳健、实用、有效的操作方法和策略，这些东西一靠学习，二靠总结，三靠磨合，四靠悟性。有关投资的目的、方法以及基本策略等，正是本书第一篇"理念篇"重点讨论的内容。

许多人都有这样的经历：看好某只股票而没有买，它往往越涨越高；看好某只股票而匆匆买进，它往往从此不涨反跌；耐心地持有一只股票，它往往一直考验你的耐心就是不肯涨；当你卖出它以后，立马开始大涨……这种事往往影响你的心态，进而影响你的操作，一些人会变得很烦躁，很盲目，甚至怨天尤人——我的运气怎么这么差？其实，这根本用不着抱怨，几乎人人都有这样的经历，区别在于如何看待它、如何规避它。

买进就跌、卖了就涨，这是"规律"，是"有效市场"的正常表现。因为当你决定要买的时候，你的决定很可能代表了市场大多数普通投资者的心理，那么多数人想买而又敢买的股票，它能继续再涨吗？如果你想买而不敢买，多数人望而生畏，那么主力除了继续拉升，还有他法吗？同样，如果你对一只股票有坚定持有的信心，市场多数人也像你一样，那么谁会来抬轿拉升呢？只有当你以及多数人失去耐心，把筹码拱手让出的时候，它才会"突然"拉升。只不过，每个人遭遇的情况和程度有所不同罢了。但既然这是规律，是一个很难避免的"怪圈"，那就"顺其自然"，干脆就坚持"卖早一步"，只要卖的时候是赚的，而且缩短持股时间，加快资金周转，不需要耐心持股，也算扯平了。更重要的是，"想通"了之后，一来可以保持良好的心态；二来也找到了自己的操作风格，做起来顺手。

当然，不能否认股市投资还有"运气"的成分，甚至不少人经历了长期投资历程之后会感慨：能否赚大钱是有"命"的。同样买卖一只股票，有些人赚了，有些人就赔了，除了操作水平、操作风格有区别之外，"运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

气”毫无疑问也是一个因素。曾有这样一个说法：成功需要“90%的努力+10%的运气”，但就是这10%的运气，往往决定了最终的成败。那么，如何看待这些股市投资中的种种“不公”和“意外”，如何保持健康、平和的心态？在本书第二篇“心态篇”中你也许能找到一些答案。

从本人炒股十几年的经历看，期间有得有失，几经沉浮，总结原因，不外乎几点：一是炒股初期，受知识面和经验所限，盲目进出，得失均在偶然间，收益起伏波动较大；二是难以把握股市的涨跌节奏，往往在一段上升行情中赚钱，而在一段下跌行情中又亏钱，进入无谓的盈亏轮回；三是对自己的性格特点未能及早认识，受限于性格弱点，盲目操作和操作失误屡屡发生。那么，对于一个新进入股市的投资者来说，这些又几乎是人人要经历的过程，如果能早一点认识到这一点，也许能少走一些弯路，早一步成熟起来。因此，本书的第三篇“市场篇”和第四篇“实战篇”向大家展示了一个“股市熟练工”是如何研判不断变化起伏的行情，如何尝试把握市场机会的，其中也许没有太多的“诀窍”供大家模仿，但分析的角度、实战的得失经验值得借鉴。

“恐惧与贪婪”对新股民来说是两个大敌，对许多投资者来说也是难以克服的两大心结，但愿本书能给你以心态上的抚慰、理念上的支持，让你的投资之路走上正轨、走向快乐。同时，由于本人水平有限，书中难免有一些不到之处，还望多多指正。

童　刚

2008年7月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录/CONTENTS

引　言 ………………………………………………………………… 1

第一篇　理念篇

一、投资的目的和方法 ……………………………………………… 3
二、正确认识自己是第一步 ………………………………………… 18
三、有益的投资理论与策略 ………………………………………… 27
四、适合自己的才是最好的 ………………………………………… 45
五、投资是件长久的事 ……………………………………………… 52

第二篇　心态篇

一、面对消息变化客观分析 ………………………………………… 69
二、面对行情震荡理性对待 ………………………………………… 86
三、面对大涨大跌保持冷静 ………………………………………… 98
四、面对异常走势处变不惊 ………………………………………… 118
五、好心态好心情才有好收益 ……………………………………… 131

第三篇　市场篇

一、如何研判短期市场走向 ………………………………………… 143
二、重大事件对市场的影响 ………………………………………… 175
三、上升市道如何有效盈利 ………………………………………… 185
四、下跌市道如何回避风险 ………………………………………… 200

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四篇　实战篇

一、短线实盘操作精选 …… 221
二、操作建议和心得 …… 230
三、中长线选股策略 …… 242

参考文献 …… 250
后　记 …… 251

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇 NO.01

理念篇

人们选择股市作为投资渠道，是想来赚钱的，但跟任何行业一样，天下没有免费的午餐，要想有收获，就得付出，还得有一套行之有效的方法、策略。首先要做的，就是认识自己——知道自己是个什么样的人，属于哪种类型的投资者，才能给自己一个准确定位。其次，要对股市有个清醒的认识，不要把炒股看得太复杂，也千万别看得太简单。在股市赚钱也许不难，难的是保持稳定的获利能力。投资的方法很多，操作股票的技巧也很多，但真正适合自己的方法也许只有一种，一定要尽快找到它，并运用自如——成功的第一要义就是，你必须牢记那些基本规则并始终如一地遵守。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、投资的目的和方法

股市投资的无奈与执著

时间：2007－07－16 08:45:47

尽管股市投资充满机会、充满魅力，但从一开始，就该知道这并不是件“容易”的事——如果有一个行当赚钱特别容易，“杭儿风”马上就来了——去年以来，尤其是今年上半年，股市确实看起来“赚钱很快”，于是人和资金都“嗡”地一下来了——但“杭儿风”的结果，是人人皆知的。

说股市投资难，那是真难！多少意气风发、干云豪气、踌躇满志，最终都换作了穷途末路、失落无奈和辛酸血泪。更别说，许多人从来就没有“得意”的机会，进股市之前，充满信心与期待，进股市之后，就是长时期的郁闷和失落。

因为，股市本来就是一个由“馅饼”和“陷阱”共同构筑的市场，“风险与收益永远是对等的”。如果你只想着馅饼，只看到馅饼，那么脚下往往就踩到了陷阱——在一个充满机关的藏宝地，总是尸横遍野的，电影电视中常见。

与此同时，关于股市投资的理论、策略、方法、绝招、秘诀、宝典等也是层出不穷，它们各执一词，谁说的都有道理，但听谁的似乎也不怎么灵。就算是华尔街上百年来精英中的精英，关于什么是科学而且行之有效的投资方法的争论至今没有一个定论，因为，“任何一种可靠的分析方法，一旦被市场多数参与者掌握和认可，那么投资者所采取的行动，必然阻止它的灵验。”

按《漫步华尔街》所言，技术分析是不可靠的，“股票过去的走势，不可能通过任何有意义的方式被应用于预测未来”，“技术理论仅仅富有了两类人，一类是那些炮制和推销技术性服务的人，还有一类就是雇用技术分析师的经纪行，后者利用技术分析师去鼓动投资者更加频繁地进出市场，从中拿走大把的佣金费用。”然而，《江恩股市定律》是很重视技术分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析的，江恩总结的经验历经 80 余年而长盛不衰，其中的一些“道理”更是深入人心，让人受益良多。

那么，不管我们如何取舍，岂不是都将陷入一种无奈与矛盾？事实如此，没有一种方法和策略可以现抄现用，因为形势在变，市场在变，时代也在变，投资从来就没有一条捷径可以绕开复杂的过程和必要的教训。中国股市短短的十几年，几经牛熊转换，却也一再重复着相同的故事，多数人逃不过一个同样的劫。

那是不是该放弃追求，真的像“大猩猩向《华尔街日报》的上市公司清单掷一些飞镖”那样，选出一个投资组合，然后“买入持有”，就能获得相当不错的长期回报呢？这固然也可行，但要知道，人们真正难以避免的是那些迷人的诱惑，它们总是蛊惑你投身到迅速致富的短期投机狂欢中。教训如此清晰，却又如此易被忽略，就像“5·30”之前的 A 股市场，就像 6124 点之前的一涨再涨。因此要让人们在一个新兴市场恪守“买入持有”策略，也是不现实的。

前人总结的方法和策略往往用起来不那么得心应手，是因为从来就没有一个完全相同的股市环境会与“理论上”的适用条件完全一致，也就是说任何技术方法都需要“与时俱进”，需要根据现实的环境作出相应的调整和修正，一切还得靠经验，靠“感觉”，而这个感觉的培养，就像 NBA 球员的“球感”——需要“一分天赋 + 九分辛勤付出”才能得到。

这就是我想说的“执著”之处，天下没有免费的午餐，要想收获，就得付出；要想收获得比别人多，就得付出得比别人多，道理再简单不过。但有人会说，我够努力的了，花的心血也不少，为什么总是那么“运气不好”呢？这里有两个问题：其一，回报不一定是“现世报”，而且还有所谓“厚积而薄发”。很多事情，都是积累到一定的量之后，才质变的，不是立竿见影那么直接。其二，每个人有自己的运数，大的方面也许早就注定了的（学识、背景、智力、天赋、性格等），主观的努力只能改变微观的格局，却改变不了“主命”，不要有过高的期望值。

另外，虽然“方法”不好学，但“教训”却是应该尽早了然于胸的。避免常识性的、历史经验多次验证了的、投资大忌式的错误，还是很有必要的，比如在股指连续大涨后在高位开户进场，比如在风险来临时不会止损出局，比如在震荡市中追涨杀跌，比如当一切都悔之已晚时又捶胸顿足、伤心失落、一蹶不振——这是一个连贯的过程，一个普通人往往都会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经历的过程，那么少走一点弯路，缩短一点成长的过程，是完全可以的。这就需要在入市之前多做准备，若是已经心急入市，那就该多听听“前辈”的意见，热心负责的专业人士固然不是很好找，但身边经历过股市起伏的前辈应该比比皆是——不是去听他推荐什么股票，而是他的经验、教训，那才是他的财富所在。就像江恩的朋友曾这样评价他：“他可能没有钱，可他那些有关股市的知识就值数十万美元，并且很快能把知识兑换成现金。”这种“财富”相对比较容易得到，为什么往往视而不见呢？

“避免一些可怕错误的能力，可能是保持一个人的资本并让资本增值的最重要因素。”——《漫步华尔街》

“只要人们学会观察和等待，就能多赚很多钱；但人们总是太急于发家致富，结果却变得一文不名了。”——《江恩股市定律》

不同的投资理念，却遵循着同样的经验教训，所谓殊途同归，就是这个道理。因此，面对股市投资，尽管我们有几多无奈，但仍应该执著无悔，因为“依靠自己的智慧，赚到自己想赚的钱，实现人生的理想”，岂不快哉？

自我管理，很难很必要

时间：2008－04－03《都市周报》

出乎意料的连续下跌在短短几个月内把股市从高高的山峰拖入了深深的低谷，牛市中的快乐和疯狂不见了，熊市中常见的痛苦和恐慌出现了，市场的轮回真是快得让你无法想象。应该说这种走势是“十年一遇”甚至十几年都难遇的，不少投资者在这次雪崩式下跌中损失惨重。

如果说有人先知先觉，在大盘跌势伊始就及时离场，躲过了这一劫，那无疑是幸运的也是高明的。但这样的人毕竟是极少数，在没有足够依据的情况下做出有前瞻性的策略，更多依靠的是“感觉”，这种“感觉”对许多人来说是可望而不可及的。而总结一些人发生巨亏的教训，倒不是因为没有“感觉”，而是看到了客观走势的提示却没有按原则进行避险操作，比如当大盘跌破5000点、4200点平台和4000点的时候，从形态上都分别发出了继续向淡的信号，如果遵从市场的提示而及时减仓或清仓，那么损失就应该控制在适当的范围内，不至于很大。这里就涉及一个“自我管理”的问题，即如何按原则坚定执行自己的操作计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

冯仑在《野蛮成长》一书中称，伟大的一种表现形式就是管理自己，而不是领导别人。他举了王石的例子，王石只用了大约5年时间，就把七大洲最高峰都爬完了，加上南极点和北极点，完成了“7+2”，对于一个五十多岁的人来说，做到这样很不简单。可以发现，在山上，他和别人最大的区别在于他能管理自己，比如他说几点进帐篷就几点进帐篷；为保持能量，食物再难吃他都往下咽；在珠峰7000多米的地方，不管别人再怎么说外面风景好，他都克制着自己不出帐篷，因为动一次能量就损耗一次。王石以业余运动员的身份能爬上去，管理自己的能力是非常关键的。

“最著名的管理学家”彼得·德鲁克在《21世纪的管理挑战》一书中也专辟一章讲“自我管理”，显然这对于成功是个很关键的要素。成功人士之所以会成功，很大程度上在于他们能做到自我管理，并且能排除干扰，遵守自己的原则。而我们在投资上，很多时候就是缺乏“自我管理”的能力，比如该止损的时候没有坚决止损、该观望时没有管住自己匆匆“抄底”，结果酿成大的失误。原则和纪律，看起来挺死板，但确实是投资行为的保险绳，让你在可能失误的时候，不至于有“杀身之祸”。当然，这个“自我管理”，说起来容易，做起来难，尽管如此，我们还是该朝这个方向努力。

坚持原则胜于随机应变

时间：2008-01-14 08:56:30

这两天一直在思考一个问题：我现在是否正在走入一个误区？那就是慢慢地以为自己可以较为准确地预测大盘的走向，甚至以为自己的这种“预测能力”会逐步提高。事实上，几乎不管哪本经典投资著作都会清楚地告诉我们：没有人能够准确地预测大盘的变化方向，即使是专业的分析师或是职业的操盘手（包括机构）。那么，我现在似乎在偏离自己的初衷：我的目的是尽量给大家提供一些及时的信息、一些基本的投资理念、一个老投资者的经验教训以及盘面感觉、实时研判，其中这个“实时研判”，应该是最不重要、最无足轻重的，而不是像现在这样似乎成为一种追求的目标。

最近几个月我对市场脉搏的把握甚至短线市场变动方向的预测做到了“相当准确”，但正是这一点让我警觉——不管我猜得有多准，只是凑巧罢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，就像有人在玩抛硬币的游戏，而我碰巧连续十次八次都猜到了是正面还是反面——这不代表我还能继续准确地预测下一次是正面还是反面。已经取得的准确率使我们产生了一种“代表性谬误”，以为我真的能做到，而且我判断的准确率越高，最终越容易产生负面效果——猜准的都已经是过去，随着“准确率”越来越高，相信的人越来越多，一旦有一天出现完全相反的判断，那将影响到一大批人——这绝不是主观上的担忧，而是必然的事。

因此，特意再次提醒，看我的博客，请着重关注最新的消息面动态、盘面最新变化、个人的经验教训和心得，淡化我个人的涨跌判断和热点研判。当然，并不是说股票市场是完全不可预测的，在全面考虑各方面情况之后，的确可以在某种程度上对价格作出预测，只不过，我们永远不要相信这种准确度会有多高罢了。在这里，用孔子的两句话自勉：“知其不可而为之”、“事不难，无以知君子”。

（后注：此篇文章正好发在 1 月 15 日大盘转势之前，“预感”成为了现实，行情走向出人意表。）

炒股永远不是件简单的事

时间：2006－12－18 11:06:10

股市涨得不错，不做股票的一般以为股指都涨了这么多，炒股票的一定都赚翻了。其实不然，虽然 2006 年指数涨了近一倍，但不是所有的股票都涨了这么多，事实上真正涨得好的只有 20% 左右，多数股票现在还处在比较低的位置，而做股票的人也不是人人都能拿到好股票。真正做起事来，做什么事都不容易，更何况是在股市这种人人都想捞一票的市场呢？每天几乎所有的人都在想怎么赚钱，但有没有想过每天别人都在想着赚你的钱？所以在股市如同在赌场，有资金实力，有操作水平的人，才可能是大赢家。如果你资金不多，水平也不怎么高，那么除非你有好运气，否则能赚到钱已经不易，遑论大赚、发财？

一般人如果想进股市分一杯羹，没问题，不是不可以，但你至少要做好以下几个准备：一是要做好亏钱的准备（当然赚钱也是需要准备的）；二是要做好心理上的准备（没有好的心态，就没有好的运气，也就没有好的收益，这很重要）；三是要做好资金的准备（这个资金应该是自有的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无偿还期限的，最好不超过家庭资产的1/3）；四是要做好知识上的准备，你可以不懂股票，但不可以永远不懂股票，因为没有一个赌场高手是全靠运气的，技术也相当重要；五是要做好被股市愚弄的准备，往往一心想来赚钱的结果是亏损累累，有时无心一笔投资，倒是赚得不少。

当然，需要准备的还有不少，但再说下去新人不敢进股市了，不多说了。有人说，做股票也有“捷径”，比如找业内高人指点，或经常能得到一些内幕消息等，但这不是长久的事。在股市赚钱也许不难，难的是一直能赚钱或能够稳定地获利。投资的方法很多，操作股票的技巧也有很多，而且往往都很有效，但真正适合自己的方法也许只有一种，一定要尽快地找到它，并运用自如，这才是投资的真谛！

消息市，我们如何操作？

时间：2007－06－11 08:29:47

目前的市场有重回“消息市”的倾向，一是短期政策对股市的影响越来越显著，最典型的就是“5·30”加印花税，简直就是直接引发了一场股灾；二是投资者获利往往利用“消息”操作，人们买股票不是基于对公司基本面的分析和了解，而是“听说有人要做××股”或“××股有利好要公布”等等。当这些成为常态时，股市就回到了消息市，也即“政策市”。

消息市中，获利会变得越来越不稳定、不可靠、不安全，技术分析、理性判断会大幅贬值，人们的心理会因为预期不明而又指望短期内靠一只股票获大利而变得浮躁、急进、丧失理智、赌性十足。前一阵就是这样，现在一切也没有多大的改观。

在这种市道，普通投资者如何获利？如何战胜市场？

靠消息灵通吗？固然不少消息灵通人士依靠“消息”轻易获得了可观的利润，但一方面有这种“渠道”、能够获得核心内幕的人毕竟是极少数，另一方面这其实就是“内幕交易”，是违法行为，现在查得不够严、处理得不够狠，并不代表以后不会查；现在可以“安全”获利，并不代表永远是安全的，那些靠这个吃饭的人，赚得再多，总有一天会“得不偿失”，风险同样很大。更何况，在消息被事后证明是“真”的以前，谁知道哪条是真的，哪条是假的，哪条会得到市场的热捧，市场对哪条根本就不理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会？因为消息灵通者，往往消息来源很多，每天都有不少消息传来，鉴别和选择起来也不容易。

靠理性分析吗？这种市道，有时候个股走势甚至大盘走势毫无理性可言，也毫无走势规律可循，一切都在于主力对政策的理解、领会或对个股基本面的“充分把握”。谁见过一只个股宣布10送10股以前股价没有大幅表现的？谁见过哪家公司宣布“重大利好”之前，股价没有明显异动的？事实上，主力的动作比人们想象的早得多，往往上市公司频频公告“未有该披露而未披露的信息，有关传闻与事实不符”的时候，股价已经一涨再涨，直至有一天公司会宣布真正的“重大事项”。这种“出尔反尔”太普遍、太正常了，而且是上行下效！依靠对上市公司现有公开信息的熟悉和理解，依靠对股价走势的分析和判断，又有多少价值呢？准确度还会高吗？

那么全靠运气吗？那股市就成了纯粹的赌场，人们“博进博出”只为赌个彩头，那投资又有什么意义？这不是在贬低自己的行为、把自己沦落为“赌徒”吗？我想多数人也不愿意这样做！

那我们还有什么路可走？可行的方法至少有两种：一是，立足中长线，选定真正有前景的公司股票坚定持有。真正的好公司、好企业是能顶住大风大浪的，即使短线有波动，也不会影响中长期向上的趋势，因此不必理会短期涨跌，真正长线持有，做好“留给下一代”的准备。当然，这对选股提出了极高的要求，毕竟现在好的上市公司并不多。另外，在股指已至4000点左右的时候，再来选股中长线介入，时机上也不是很理想，只有像“5·30”式暴跌来临的时候，泥下俱下，才是难得的机会。二是，立足技术面，短线操作。这个短线可以因人而异，三五天也叫短线，一天半天也是短线，看哪个更合自己的胃口。这种操作，可以依据自己对个股走势规律的把握、近期盘面的变化方向、主力操盘的风格以及盘中股价异动时出现的短暂机会及时操作，有利即走，不断锁定利润，积小利成大利，相对来说安全性高一点，但在单边上涨市道中，收益可能不如捂股。

目前的市道，也只能这样了，而且短线的优势也因为交易成本的提高而减弱，获利变得困难起来，这也是近日跌势如此可怕的另一个内在原因——众多热衷于“超短线”的游资出于对政策的领会和交易成本提高的事实，已经大举撤退，并且不计成本。操作上各人还需按自己的实际情况做出自己的判断，消息市什么都难说，不要太激进，也不要太恐慌，实在没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把握，就观望一阵，形势会慢慢明朗的。

当然，以上判断是基于政策面不出意外，若是像上周所传的印花税单边收取之类的政策出台，那整个判断就被推翻——这也是消息市难做的地方——你永远不知道下一张牌是什么。

当风险和收益不对等时

时间：2007-06-12 08:23:52

股指的短期走势往往是瞬息万变的，要准确预测非常困难，当你觉得难以判断时，最好相信“概率”这个东西。比如，当沪指前期涨到4000点以上时，长时间的上涨和管理层调控股市的意图使出现调整的概率增至70%以上，继续上行的概率最多只有30%，虽然股指一直涨到4300多点才出现暴跌行情，但若你相信“概率”，至少不会因为想多赚10%而遭受四五个跌停的惨痛损失。又比如，当不少个股暴跌了30%～40%的时候，出现报复性反弹的概率已有70%，而继续下跌的概率已经不大，这时不卖股票或选择加仓，尽管一两天内还可能造成亏损的扩大，但之后就开始减亏甚至有所盈利。

相信概率有一个好处，就是使你的成功率提高。因为你总是按概率高的方向操作，就算有时“出现意外”，但最终做对的概率比做错的概率要高很多。假设你总是在有80%把握的时候才买股票，那么赚到钱的成功率就有80%，尽管你会有20%的概率“事与愿违”。

这就是投资中所谓的“风险与收益比”，当你决定要做一次交易的时候，一定要想一想，这一次我的风险有多大，预期收益是多少，它们成比例吗，对等吗？比如，现在股指涨了四五天之后，有些人又觉得形势好起来了，观望了几天没有进场，现在准备要进了。这时应该想一想，在股市经历了暴跌洗礼后，市场做多的底气究竟有多少，短时间内就“反转”的概率有多高，反弹是否快要结束了，宏观数据是否预示着要加息，主力是否正是要吸引更多的投资者入市以便派发低位收进的筹码？同时也要考虑，我现在买进的股票短期内上涨的空间有多大？如果大盘出现调整，它逆市上涨的可能性有多大？如果跟着回落，空间会有多少？如果这几天我不买，踏空的程度有多大？现在我有非买不可的理由吗？

想清楚了以后，算一下成功的概率大约是多少，失误的可能性又有多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大，对比一下，哪一方占优势，那就按概率高的去操作。不要心存侥幸，侥幸可以给你带来一次两次“额外”的收益，但十次额外收益可能都抵不过一次重大失误带来的损失。“刀口舔血”只能偶一为之，尝到甜头之后玩上了瘾，100%会被“割掉舌头”。

大盘的短期趋势充满变数，如果你手中的股票这几天涨得不错，应该不要指望它还会继续大涨、再创新高，暂时了结，一可以回避可能出现的调整，二可以逢低换入目前还没怎么涨的潜力股，攻守兼备。如果你手中的股票这几天表现很弱，而你对其基本面也没有信心，那就找找看，同样形态，同样“不肯涨”的股票中，有没有质地比你手里个股更好的品种，是不是考虑换一换？当然这种操作难度较大，所谓“基本面”也不是那么明朗的，短期内的涨跌节奏也不那么好把握，换错了等于两面挨巴掌，失败的概率较高，不做也罢。还是那句话，当市场给你机会的时候，别太贪；如果市场不给你机会，你就耐心等。

减仓是为了更好地盈利

时间：2007－08－31 08:42:12

在股市投资，资金管理异常重要，锁定利润、见好就收在目前阶段同样重要，也即减仓、割肉是必要的。这些都是书上和多少人经验教训的总结，也是一般性的原则和想在股市更好生存、更有效获利的法宝。

有多少人是在牛市开户入场的？又有多少人一听到某只股票最近很火就一拥而上？何止千万！闭着眼睛往下跳的可不止新手，即使颇有经验的交易人，每当他们看到什么东西炙手可热了，也会鲁莽地冲上去，才不管会不会引火烧身。闭上眼睛往里一跳，任自己的钱随波逐流，好像既容易，又痛快——不过这快感转瞬即逝。人人都知道不加节制的赌博是一种自我毁灭，可是人们对股市的盲目信仰让他们觉得把钱扔到股市里性质不同。其实没什么不同的，都是博傻心理在作祟。要克服这种博傻心理，就要了解和遵守交易的原则和技巧。

在股指涨到了5200点、市盈率水平接近60倍、机构开始减持蓝筹股、管理层调控意图渐显、投机炒作再度抬头、周边市场持续动荡等目前环境下，谨慎难道会是多余的吗？难道反而应该更进一步看好后市，更激进更勇敢地“往里跳”吗？从7月6日3563点以来到一周前，我是一直看多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，因为那是趋势，是一段比较好的操作期，但从上周五开始，我重提“谨慎”，开始“中线看空”，我想这也是趋势，只不过转折点在哪里，过程如何，现在还不知道。

从市场的层面看，自从主流证券媒体连续刊出《贪婪与恐惧》、《切莫过度透支A股未来》等文章，基金等主力机构已经开始“听话”地减仓，昨日二线蓝筹股中的有色金属板块也被空方撕开了一道口子，下一个降温的板块会是谁？杀跌之风是否会进一步蔓延？值得关注。

与此同时，昨日“非主流”板块大面积崛起，公用事业、传媒娱乐、数字电视、创投概念、电子信息、网络科技等行业板块表现尤为突出，显示了题材炒作、游资炒作的典型特点，这既是“其他股票的机会”，也是“行情进入尾声”的重要标志。因为目前大范围的题材炒作应该还难成气候，“5·30”之后单纯的投机行为已被有效遏制，因此对其补涨预期也不要太高。

市场需要一个调整，但调整的目的不是为了结束行情，而是为了日后走得更远；减仓不是为了造成亏损，而是为了降低风险，为了减少有可能出现的损失，也是为了日后进一步的获利。如果市场按预期进行了有效的调整，那些在本轮行情中已经初露“大牛”本色的好股票出现了你苦苦等待的“低点”时，你有钱去买吗？现在不做资金上的准备，届时又被套在“不相关”的股票上，还不是眼睁睁看着机会“擦身而过”？

完美不是目标，要学会自控

时间：2007-09-17 08:35:22

世界上任何事物的变化，都有从量变到质变的过程。一次次的加息和一次次提高存款准备金率，以及大量发行央票和特别国债，正是收缩流动性资金的量变过程。据有关分析，近年来，央行发行央票金额约3万亿，十次提高存款准备金率累计5个百分点，收缩流动性资金约2万亿元，若还说对股市影响不大，纯属掩耳盗铃了。随着今后一段时间货币政策进一步紧缩，流动性资金也许会从“过剩”变为“不足”，那就真正是“质变”了。

这两天罗杰斯来到中国，他公开宣称“对中国股票市场非常有信心和乐观”。但是他也严肃指出，中国的股市在过去的两年突飞猛进，从900

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多点一下超过了5000点，这是非常惊人的，也是不太正常的。他特别提醒刚刚进入股市的投资者，"要记住这是不正常的，这不是股市运行的正常规律，世界上其他的国家很少出现这样的情况"。他认为，中国目前正处于泡沫的"初期"。

在中长线看好大牛市前景的前提下，之所以还是对可能出现的调整这么"如临大敌"，需要早一步减仓来对抗未尽之趋势，是基于如下考虑：首先是对股指期货推出后的忧虑，若股指处在绝对高位，做空的动力将非常大，连续暴跌的极端情况也不是不可能出现。第二，基金规模超常规扩大和基金业绩超常规增长的背后，隐含着赎回潮一旦发生，基金只能被迫大举减仓、资金链断裂、跌势加剧的恶性循环，也有可能造成极端的连续暴跌场景。第三，就算调整会在管理层的控制之下走得比较温和，当不少现在想买又嫌它贵的好股票出现了较好的买点，那时若没有可供调动的资金（被别的股票套着），岂不可惜？个人感觉，接下去大盘将面临一波"洗礼"，冲刷之后，"真金"开始显露，而重要的是，那个时候我们一定要有资金去捡"遍地黄金"，那么在之后的牛市征程中，就会走得更开心、更轻松。

做股票不能追求完美，应该做的是控制住那些阻碍自己成功的情绪障碍，比如贪多、侥幸等。"不要一路追逐上涨的股票，要等着股票来找你。跑在最后的人难道还指望前面有油水不成？"

不猜不赌，安全第一

时间：2007-09-20 08:38:53

近日股指盘中震荡加大，向上趋势明显减缓。9月份以来，沪指收出了8阳5阴，且8阳中也有4天盘中出现了较明显的下探走势，也即盘中下跌已经成为近日常态。同时，股指向上摸高的能力也明显减弱，沪指在9月6日已突破了5400点，而到昨日仍收在5400点之下。期间指标股轮番护盘的迹象明显，主力边打边退的策略贯彻得相当到位。再结合基本面、消息面、宏观面等动态，短线走势无疑让人"乐不起来了"。

有人说，股市就像赌场，买卖股票就像在赌博。但事实上绝非如此，否则为什么赌博要禁止，而股市却要鼓励发展呢？实际上，股市确实是一个让人可以"赌一把"的场所，但你是否以赌博的心理去从事一笔笔交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易，决定了你是一个赌徒还是一个投资者。就像一位食品专家所说，“世界上没有垃圾食品，只有垃圾吃法。”那么，世界上没有一家股市是真正的赌场，只有一个个像赌徒的投资者。

不同的人有不同的交易风格，但在成功的投资者身上，你往往看不到“赌”这种“风格”。而我们却经常在赌，在博，比如在目前点位和各方面压力越来越大的情况下还执著做多，比如听到一个消息就重仓扑进希望马上赚到大钱，比如在明知走势微妙风险加大的时候还频繁操作，又比如某些板块或个股在短期内暴涨之后还指望它一涨再涨……这些其实已经跟赌差不了多少了，那么距离成功就可能越来越远了。

任何生意或任何一笔投资都有不确定性和风险，但这不意味着每一次投资行为都要靠赌，只有认真考虑了风险—收益比，认真研究了你的产品和对手（股票质地和市场环境），制订了切实可行的计划，才能把风险降到最低，而同时取得收益的可能性大大增加。这就是我强调的，要在买股票之前考虑清楚各方面的因素和可能性，而不要在买入股票之后才去想“怎么办”。

不要把船划到游不回来的地方

时间：2007－11－08 08:43:40

昨日的止跌回升“很关键”，因为它有可能改变大盘调整的形态和幅度。它的出现使市场将按以下可能性运行：一，最乐观的结果是大盘二次探底成功，5500点一带成为调整的底线，昨日的止跌阳线相当于7月6日的探底回升，之后股指将逐渐震荡上行；二，次一点的结果是大盘将以5500点为支撑、6000点为阻力进行区间震荡整理，全面杀跌或个股连续大跌的情况将不再出现，调整进入温和期、整合期，以时间换空间来等待调整的结束；三，最次的结果是延缓了股指下行的速率和节奏，沪指至少有上摸5日线5692点、10日线5721点、20日线5805点的希望，然后即使继续向下调整，力度和程度都将有所减缓。

从目前的情况看，第一种可能性相对最小，因为大盘调整的形态、时间以及宏观面（受管理层调控和股指期货因素影响）、技术面（成交量不配合、上档压力较大）都不支持这种结果；从市场内在结构和人们对牛市未来走势的预期看，第二种可能性最大，但“理想的”走势和“希望的”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的走势，往往成不了最终的结果，考虑到管理层的态度和为平稳推出股指期货的需要，也许还是第三种可能性大一些。但无论如何，短线反弹总是可以期待的，最差的结果，是沪指触及 5 日、10 日线后“折返跑”。

结合银行股和中石油的走势，同样可以得出这样的结论：短线仍有望反弹，但之后不容乐观。这是近日操作的一个指示方向。当然，很明显这也是本人的“一相情愿”。在股市，任何推理都有可能被事实玩弄，尤其是连续推理。因为越是周密的分析越带有理性的色彩，而市场在短期内讲不讲理性完全看它自己“高兴与否”。

近期长和系主席李嘉诚减持 H 股动作不断。自上个月减持南方航空 H 股之后，11 月初再度减持中国远洋 H 股 3700 万股。从“股神”巴菲特到“超人”李嘉诚，他们绝不会犯傻，也许不需要多久，他们看上去有点“可惜”的举动，会是教课书上又一页经典。至于标题中的那句话，是提醒大家，目前还不是可以大胆的时候，风险一定要控制在“可控制”的范围内。

策略比判断更重要

时间：2007 －12 －17 08:56:34

首先，可以看到上周 K 线组合两阳三阴，但一头一尾两根阳线来之不易。周一的阳线是在存款准备金率调高、一周新股发行上市密集、“从紧”政策实施等巨压下产生的；周五的阳线是技术形态走坏、三新股发行吸引资金申购的情况下出现的，这两根阳线显然指示意义更为重要。其次，从股指上看上周空方似乎占优势，但从个股上看，多数股票是“逆市上涨”的。据统计，上周收阳的个股多达 1090 只，而前期较为抗跌的银行、地产板块出现了大幅补跌，热点转换加上抗跌品种的补跌，往往是一轮调整进入尾声的标志。第三，难得的是，经过近日的运作，市场已经产生了行情持续性较强的领涨板块，即奥运、消费等，可以看到，这两大板块的龙头品种早已领先大盘见底，目前回升幅度已经达 30% ～40%，而且量价配合理想，显然已进入主升行情。第四，从股指形态和时间上看，与前期的判断相对应，股指的底部形态不再单薄，时间也已经到了“12 月中下旬”，“时点共振”有望产生。至少，从目前点位和时间，行情就此启动，不再创出调整新低，是完全可以接受的了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，还得说说不利的方面。一是政策面仍未出现明显的鼓励做多信号，新股票型基金发行仍未开闸。央行副行长吴晓灵昨日表示应加大证券市场的结构调整力度，促进债券市场尤其是公司债券市场的发展。证监会主席尚福林近日表示，证监会需不断加强稽查工作等。这些，再加上市场预期的从紧调控措施，将制约短期市场的表现。二是从形态和量能上看，股指要“恢复上行趋势”，还需要进一步观察和确认，而且以目前形势来看，难度还不小。

“底部”总是要走出来之后才能发现，才能确认，而任何提前的判断，都是有风险的。但反过来说，等到一切都明朗了，机会也就失去了不少。股票投资有时候还就得冒一定的风险，只要所冒的风险与可能得到的收益相比，相对小很多，而且所冒的风险在你自己可控的范围内。

那么，现在就涉及一个“怎么办”的问题，在目前阶段，该怎么判断，怎么操作？个人以为，当一轮行情处于顶部阶段或底部阶段的时候，“策略比判断更重要”。比如前期5800点之上，感觉调整迟早会来，但谁也不知道股指何时会止步，那么与其研判头部会在哪里，不如执行“逢高减仓”策略，逐步兑现获利筹码，这要比“头部”迹象明显出现之后再“及时清仓”要好得多。因为，当股指“走坏”的时候，不少个股早跌得面目全非了。同样的，在目前阶段，虽然股指还处于低迷期，按一些投资者的做法，应该休息、观望，等行情“走好”时再进不迟，从理性和谨慎的角度，他们没有错，甚至值得提倡。但市场是复杂的，也是难以判断的，当股指走好的时候，很可能不少有潜力的品种已经涨到半山腰了，这时候想跟进又不甘心，不跟进又不行，最终可能会选择那些迟一步启动的弱势品种，最终效果不一定好。只有在跌势中、在底部构造的过程中，你才有可能在好价位买到好股票，如果你对未来的热点有所把握，这些股票还有望充当未来行情的领涨角色，那么虽然短期之内你不见得马上有收益，有时还要忍受被套的折磨，但进一步的低吸机会也同时出现，重要的是在未来行情中，你手中握有较多的低价筹码，这是很大的优势。比如中金黄金这类股票在其最风光的时候确实很诱人，但你若在100元以上才“发现”它是只大牛股，虽然不算太迟，但风险毕竟已不小，而若在18、20元时通过价值分析已经持有，那么拿到120、130元甚至150元，才叫真正的牛。从个人经验和教训看，底部阶段通过分析研究并在相对低位介入的筹码，是绝对的好筹码，股市不起来则罢了，若是起来了，一定要珍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惜这类筹码，因为大盘低迷时我们有充分的余地来选择好股票，这时候选股往往非常理性而重质地，比起行情火暴时才被动跟风、追涨吃进的筹码，安全性和收益率不知道要高多少，所以，要“珍惜你在底部阶段吃到的优质筹码”。至于短线走势，客观地说近日震荡波动仍有可能，也是正常的，但从上述分析不难看出，如果你认准了趋势，那么完全可以看淡短线的波动。现在调整好仓位，安排好策略，比判断何时见底、何时是最佳的买入点，更为重要！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、正确认识自己是第一步

股市就像一条河

时间：2007－05－04 20:40:31

股市就像一条河，抽刀断水水更流。如果股市是一条河，那么投资者就是这条河中的“捕鱼者”——既有专业的、又有业余的；既有守株待兔的，也有刻舟求剑的；既有灵巧如水獭的，也有笨拙如狗熊的……非常幸运的是，股市这条河经历了前几年的枯水期，现在正迎来丰水之年，并且伴随着众多鱼群的大汛期，无论你是哪类“渔夫”，都欣喜地发现：现在鱼好多啊！

确实，现在的股市就像遇上了大汛期，赚钱的机会真的像过江之鲫，一时间人人都成了投资高手，个个都成了赚钱能人。专业的，开着他们的大船队来了，利用高科技的捕鱼工具和人力物力优势，撒开大网通吃鱼群；有经验的，带着他们顺手的渔具来了，或临江垂钓或精心布网，悄悄地享受着丰收；新人们也闻讯赶来，带着资金和初生牛犊不怕虎的冲劲，直接跳进河中狂捞一气，身后的渔篓也很快就沉甸甸的……当然，熊瞎子也来了，它们傻傻地站在浅滩中，左一巴掌右一巴掌，虽然错失了许多机会，却也时有所获，吃得也不亦乐乎。

但是，多数人没有认真想过两个问题：

第一，自己究竟属于哪类“渔民”？也即自我定位的问题。有些人好高骛远，见到小鱼不稀罕抓，大鱼又抓不到，随着时间的推移，机会正慢慢地减退或消失；有些人总是低估自己的实力，明明可以抓到大一点的鱼，却一直安心于抓些小鱼小虾；甚至有些人像熊瞎子一样，既笨又“瞎”，毫无章法，捞到一条算一条……

第二，风险在哪里，有多大？鱼最好抓的时候，多数人不会想到自己所处的风险其实也是最大的，既有鱼被快速抓光，机会越来越少，最后总是费力不讨好，浪费时间和精力的风险；又有水深浪急，不小心被淹死的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险；更有被“大鳄”侵吞、血本无归的风险。所谓水浅无大鱼，水至清则无鱼。现在鱼多好抓，正说明市场已处于河水湍急、暗流涌动的浑水段，不认清形势，不采取避险手段，很可能会前功尽弃。这两个问题，应该是目前投资者都要想想明白的。

自己会比别人更幸运吗？

时间：2008－02－28《都市周报》

在股市投资需要自信心，但有一种“自信”却要不得。根据调查，如果市场出现大的风险，认为“我可以幸免于难”的人数量之多出乎所有人的想象。但是，“我真的比别人更幸运”吗？一次次牛去熊来，绝大多数人的市值“怎么上去，怎么下来”，能逃避下跌风险的人，只是极少数。这究竟是为什么，有什么规律吗？

有研究表明，“所有人都认为自己高于平均水平”是常见的心理现象。比如驾车，大多数司机都会认为自己的驾驶技术高于别人，并且自己的驾驶比别人安全。又比如炒股，多数人会认为，自己一定能在股市中赚钱（认为会亏就不来了），那种亏钱的事轮不到我，但实际上赚钱人的比例不是一般的低。这说明，过度自信是人们很容易“自发”产生的一种心理误区。

同时，拥有信息量的增加会强化这种心理。现在互联网发达，人们获取信息的渠道和能力都今非昔比，于是，随着投资者掌握信息量的增加，人们对自己的判断能力、判断准确性的自信大大提升，而实际上人们判断的准确性并不会因此而提高。

另外还有一种倾向是，越是困难的问题，相对于容易的问题，人们反而越是自信自己能行。专家通过实验证实了，人们在解决较难问题上表现出的自信与人们实际解决问题的能力不成正比。

还有，在有了一个判断之后，人们往往喜欢去寻找支持自己观点的证据，而对与自己观点相反的证据视而不见。这也促成了人们过于自信的心理。

不同的人往往有着不同的行为特征，不同的投资者就会有不同的投资风格和操作习惯，甚至可以说，你是什么样的人，就已经决定了你在股市会有什么样的成就，所谓“性格决定命运”，在股市也有很好的诠释。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此，作为一个想要“成功”的投资者，首先要做的，就是认识自己——知道自己是个什么样的人，才能找到一条适合自己的路，才可能达到自己所能达到和应该达到的“成功”目标。之所以在这里成功要加上引号，是因为这个“成功”并非是一个绝对的概念，比如收益率多少、赚多少钱，而是相对的。如果你只有赚 5 万元的能力和可能性，你实际赚了 4.5 万元，已经很成功；如果你明明可以赚 50 万元，却只赚了 20 万元，那说明你的操作有问题，还可以改进。每个人可以根据自己的情况，看看自己与哪一种类型的投资者更为接近，是属于狂妄型、冲动型、冒险型、赌徒型的，还是属于安全型、理智型、谨慎型、逆市型的，无论哪种类型的投资者都有自身的优势，也有各自的缺陷，认识了自我，尽量扬长避短，就离“成功”更近了一步。第二步就是要认识一些心理上的误区，并尽量克服，以利于客观、理性地投资。人们心理上的误区有很多，在投资过程中，除了上面说的“过度自信”，还会有过度乐观、控制力幻觉（对偶然性认识不足）、专家幻觉（过分相信专家建议）、信息幻觉（听信小道消息或“内幕”消息）、一相情愿思维等。有时候，只是因为其中一条在作怪，就导致了严重的损失，甚至在很长一段时间内都无法弥补。总之，投资永远都不是件容易的事，多懂一点“道理”，总要好一点。

我们拿什么跟主力斗？

时间：2007－03－12 17:24:24

像我们这样的普通投资者，天天琢磨大盘是涨是跌有没有意义？就像一艘巨轮（如泰坦尼克号）上的普通乘客，天天在想这船是否安全，是否会沉，似乎只是白白浪费脑细胞和感情——如果大船真要沉，能幸免于难的永远只是少数甚至 No one；如果航行顺利，谁都会平安到达彼岸。当然，这样想有些悲观，也有些宿命，但事实上又相差多少呢？我们拿什么跟主力斗？是智还是勇？要说智，主力拥有庞大的智囊团，一些知名机构甚至专招数学专业硕士以上的研究人员，他们还拥有专业的操盘手和分析师；要说勇，凭资金实力和操盘经验，主力之强也是我们难望其项背的。那么我们要战胜市场，战胜主力，还有几分胜算？一位境外机构总裁曾说过，人们总是想判断大盘或是个股的短线走势，这对于专业的分析师来说都是非常难的事，他们都往往会判断失误，何况是普通的业余投资者？相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对来说，判断大盘的长期走势和个股的长线走向相对简单些，所以我们要做的，就是找对合适的时机，介入合适的个股，并中长线持有，便相对安全得多。就像选好一趟去你理想地的船，在合适的季节上船，一切就 OK 了，只要不是运气不好上了泰坦尼克号这样的船，风险还是很小的。

现在，思路简单了，做股票只有两种方法比较适合普通投资者：一是以质选股，适时介入，中长线持有，如果选对了个股，收益就很可观；二是以质选股，适时介入，短线操作，在行情的上涨阶段，只要稍有耐心，都有赚钱的机会，赚了就走，选股再做，仍然是可行的策略。再概括一下，其实只有一个思路：以质选股，适时介入，按自己的性格选择短线还是中长线。重要的是选对股，选对时机，这就需要花大力气研究个股基本面，花大力气研究个股走势，同时对自己的操作始终有计划、有条理，那么付出的劳动就一定有回报。

你属于哪种类型的投资者？

时间：2007 -05 -27 23:44:07

投资者的自我认识过程很重要，徐晓鹰先生在其所著《证券投资心理和行为分析》一书中，按照不同的行为特征，把投资者分为冲动型、冒险型、赌徒型和逆市型四类：

冲动型的投资者，往往直觉敏锐、行为果断，但容易情绪化。他们买股票就像找对象，不过结果有时会让他们感到非常失望，就像找错了对象，“多情反被无情误”。你是否属于冲动型投资者，可以通过以下问题来检测：

●你是不是曾经因为“感觉”一些公司表现良好而马上买进它的股票？

●你是否曾经因为某家公司某些不确定的事令你兴奋而买进它的股票？

●你是否曾经只是由于某位令你钦佩的人在言谈中提及某只股票就买进它？

●你是否经常在股价开始下跌的时候就卖出股票？

●你是否有时会因为某只股票不再令你感到兴奋而卖出它？

如果对以上问题的答案是肯定的，那就足以证明你是凭感觉作决定的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

冲动型投资者。对该类型的投资者，有两点建议可以改进其盈利能力：一是必须拥有可靠的资讯，包括充分收集和深入分析你打算投资公司的资料，也包括听从“可靠的人”的建议；二是没有看过一家公司的财务报告之前不要买进股票。

冒险型的投资者，喜欢冒风险、找刺激，并在惊险中体会快乐。他们是风险偏好者，越是有风险的投资，对他们越有吸引力，比如追涨停、买“ST”股、上市首日炒新股等。他们的心理优势是敢冒风险，一旦决策正确就能“一夜暴富”。但缺陷是成功率偏低，且一旦出现较大的亏损，心理落差会很大，有时可能一蹶不振。“防治措施”有：一是改变投资方式和组合，拿出部分资金投向安全性较高的品种，比如基金、国债和分红型蓝筹股等，同时用一部分资金去投资高风险的品种，以满足自己喜欢冒险的嗜好；二是加强心理训练，做好输的心理准备，看淡短期得失，不要被一时的失败所击倒。

赌徒型的投资者，总是带着赌博的心态来参与股市投资，他们的典型特征是：一心一意想“大捞一把”；当一笔交易让自己赚钱时，能获得极大的快感；赔钱时，会极度的自责；赔钱后，总希望尽快赚回来。赌性很重的投资者，总是希望一朝发迹，恨不得捉住一只或几只好股，一下子让自己“赚翻”。他们一旦在股市投资中获利，多半会被胜利冲昏头脑，像赌棍一样频频加注；而当在股市失利时，常常不惜背水一战，把身家性命全押上去，结果有可能倾家荡产。赌徒型的投资者在证券市场往往赔多赢少，是相对比较危险的一类投资者，只要想一想赌棍有几个是赢钱的就知道风险所在了。这类投资者需要对自己的心理和行为进行矫治，可从几方面下手：一是降低自己对投资刺激强度的追求，努力使自己向安全型投资靠拢；二是向专业投资机构（比如基金、券商等）学习，学会计算风险与收益比，学会止损，学会分散投资，学会保护自己；三是结交“浇凉水”的朋友，离冲动型、冒险型的投资者远一点。另外，此类投资者应该经常告诫自己：我是一个普通人，普通人控制不了市场；我没有特异功能，不可能常胜不败；我其实比别人更容易输钱，因为我是一个爱赌的人。

逆市型的投资者，总喜欢逆潮流而动，他们不从众，常有超于常人的做法，比如在其他投资者不敢买的时候买入，在股市火暴的时候又卖出，他们在股市中获利几率一般比别人要高。当然这类投资者也存在一些难以克服的心理缺陷，比如偏执、过早卖出、过分自信等等。改进措施：一是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更充分地收集自己投资股票的资料和信息；二是训练自己的耐性，使自己正确的分析和判断获得更充分的发挥和回报；三是克服偏执，更多地吸纳别人的意见。

我们看一些心理学方面的书，往往会被书中的话吓到——怎么像看透了我的内心？把自己的特点说得一点都不差？其实每个人的行为都是有心理根源的，“认清自己”就可以注意克服弱点，扬长避短，从而增加成功的几率。

回顾、总结、分析、反省

时间：2007－06－09 10:00:26

可怕的“5·30”行情让我们心有余悸。在这个周末，我们有必要及时总结与反省一下。为什么大多数人（包括我）没有成功地逃过这一劫？

一直看我的博客的人应该知道，在风险来临之前我是有充分的预见的。在暴跌之前的一段时间内，我曾一再提示风险，一再强调谨慎。现在回过头去看，有些话令自己都比较吃惊。从5月13日《难道又要来“十二道金牌”?》到5月29日下午《寻找安全做多的边界》，半个月内担忧之心有增无减。其中，5月23—25日，我的心态是最谨慎、担心是最严重的，当时仓位控制、风险控制都做得很好。而之后股指的强势惯性已令我有所麻痹，甚至心存侥幸了，因此操作上又加大了仓位。本来我已经做好了“还一部分回去”的思想准备，但5月29日那天因为正好“转变思路”重仓买入两只“中线股”（而非我一贯在做的短线股），结果在5月30日暴跌第一天还心存幻想没有及时出局，只是把所有的短线股清光，因此从第二天开始，风险就开始加大了。

但其实也没有任何值得后悔的地方，一是我本来就准备好要“还”一部分的，现在看损失也就在15%以内，正是把要还的那部分还给了市场，现在仍可以考虑调整仓位，重新来过就是了。二是当泡沫破灭时，本来就是谁都难以逃得过的。记得在4月23日《我们被泡沫吞噬的机会》一文中曾言，“泡沫最终是要破灭的，而且是会吞噬人的……两家都是声名显赫的基金（量子基金和老虎基金），又都是在成熟市场运作多年的老手，尽管采取的是截然不同的策略，结果都被泡沫所击败。那么你还能自信地认为，‘我肯定能逃顶成功的’吗？”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万事都难逃规律，万事都难以十全十美，如果既看到了因果，看到了结局，又能漂亮地置身事外，岂不成了神仙？有些灾难，并不是看得到就一定躲得过的，比如一场地震，就算你提前有预感，也未必能来得及逃出震区；就像有一部时间机器，让你到未来看到了一场灾难，同时你又是灾难的当事人之一，你难道想回到现在并试图改变未来吗？显然“不合逻辑”。

当然，也有值得反省的地方，比如贪婪、侥幸心理、听信消息和未及时止损，是这次损失较大的主观原因，这些本应都是投资大忌，也不是现在才明白的道理，但人往往会有弱点，一些难以克服或根治的弱点，一旦它们在关键的时候发作，投资失败就难以避免了。

只留清醒不留醉

时间：2007-09-07 15:06:44

牛市是美酒，饮之如甘饴，但同样会使人陶醉。喝多了有人知道节制，有些人却会上瘾。知道节制的人你劝他喝他都不会再喝，上瘾的人要戒瘾可谓难上加难。每个人酒量有大有小，同样能喝半斤的，有些人喝上二两三两就知足了，有些人却往往要喝七两八两醉得一团糟。上了酒席，先要知道自己有多少量，再看看氛围怎么样，如果一团和气都是“自己人”，多喝点倒也无妨；若是有人恶搞，你却逞强好胜，结果只有醉成烂泥——酒醒后的自责也不是好受的。

上面说的可不光是喝酒的事，在股市投资句句可以对照来用。现在的市场氛围就比较紧张，别看有不少人都在劝你“再喝点、再喝点”，但暗中都在想如何尽早抽身。这时候做最“勇敢”的人，没人会来赞赏你的“勇气可嘉”，而最后吃到苦果的，只会是你自己。苦口婆心劝你别喝了的，恰恰是你的朋友，你却一把推开说：“走开，别扫老子的兴，不让我喝好你不够朋友。”

为什么说股指越涨风险越大？3000 点的时候一天跌 200 点就够吓人的了，但若 5300 点的时候大跌，一天可能跌 400～500 点，听起来是不是更可怕？虽然比例是一样的，但如果我们从资金上来考虑，就知道风险是如何放大的了。例如你炒股的本金是 20 万元，现在已经赚了 20 万元变成了 40 万元，收益率 100%，你会想，如果跌一下一天也就 10%，及时止损就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行了；但若真的大跌、暴跌，你的40万元第一天可能亏三四万元，三天下来可能亏掉10万元（“5·30”的时候一点不稀奇），你算一下，收益率三天之内就从100%变成了50%，一半收益会在三天内蒸发！这就是高位的风险，你早几天收手，少赚个3%、5%，对比一下会有什么感想呢？这还没有考虑，在股市上涨过程中追加本金的情况，事实上许多人在股市赚了钱之后不是取出，而是追加投入，那亏起来就更快了。

市场是无情的，唯一会对你负责的是你自己。为什么悬崖边的警示牌要提前几百米放置？因为到时候再提醒已经晚了。现在，哪里是“悬崖”固然还不明朗，但感觉就在眼前了，提前叫几嗓子，不为过吧？

投资是过程不是博彩

时间：2007-10-25 08:41:30

目前的行情令人颇伤脑筋，无论是判断和操作难度都不小，即使选择离场观望也未必是良策，一些个股虽然跌势绵绵，但也有一些个股总是让人觉得“机会多多”，“千金难买牛回头”，已经跌了这么多，怎么让人不心动？

虽然一直提醒的“中期调整”在不少个股身上已属“有过之而无不及”，但股指形态仍然高企、大盘蓝筹屹立不倒，令调整更多地隐藏在个股层面，从“大势”上看，调整似乎还没有真正展开。这更令人感到担忧和为难，因为这样的形势，你必须考虑：一，接下去大盘是否会真正步入调整期，幅度有多大？二，如果大盘在某个阶段跌得很凶，那些已经跌得较多的股票是继续大幅下挫，还是相对抗跌？三，既然许多个股已经调整得较为充分，那么大盘的调整有没有可能再次以一种温和的姿态出现？

如果不抱侥幸心理的话，这三个问题都有可能以广大投资者最不愿意看到的结果出现，而机构主力要么充当控制、驾驭行情的“操盘手”，要么“先知先觉”避开大的风险。不过，不管接下去行情如何演绎，明年行情仍然可期，中长线大牛市格局仍然不变，这是基本方向。如何在这一下一上的过程中成为受益者而不是受害者，是目前摆在投资者面前的一项重大课题。相信每个人都有自己的判断，都可以按自己的判断去安排策略。只要大方向明确，只要对目前市场的状况心理有数，我想短期内的得失可以看得淡一点。而逢低吸纳“优质超跌股”的建议只是属于各类策略中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种，且属于“消极防守型”的，适合不适合你，要看自己的性格和策略安排，并且低吸也要讲“原则”。个人的原则是，凡是认定是有潜力、准备中线持有的股票，不是越跌越抛，而是越跌越买；如果是短线品种，那就坚持快进快出，不要短线变中线，中线变长线，切忌深套在一只你不熟悉、不满意的股票上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、有益的投资理论与策略

短线走势与随机漫步

时间：2007-07-12 08:45:42

麦基尔在他的《漫步华尔街》中曾描述了一个经典实验：他要求学生们构建一只普通股票的股价走势图，显示一只初始价格为50美元的假想股票的价格变动情况。对于以后相继的每一个交易日，股票的收盘价都用掷硬币的结果决定。如果掷出的是“正面”，那么股票的收盘价就比前一交易日高出0.5个百分点；反之，就比前一个交易日低0.5个百分点。

结果得到的“走势图”，与一般的股票走势图相比，简直到了以假乱真的程度，甚至看上去还有一定的周期性，既有“头肩底”形态，也有“三重顶”和“三重底”形态等等。作者把其中一张学生绘制的“走势图”给一位技术分析师看，毫不夸张地说，他当时简直欣喜若狂。“上帝啊！这究竟是哪家公司?”他惊呼道，“我们得立刻买进，这张图实在太经典了！这只股票保证下个星期能大涨15个点。”当作者残忍地告诉他这幅图只不过是取自抛硬币的结果的时候，分析师就不再那么友好了。

其实，作者是将一个概念引入了投资：我们每次抛硬币的时候，正面的概率是50%，反面的概率也是50%。这也就意味着，对于股价短线走势来说，上涨的概率是50%，下跌的概率也是50%。数学家把通过随机过程产生的一连串数字称为“随机游走”，那么股票走势，是不是也是一种“随机漫步”呢?如果你真想预测下一步股价的涨跌，那你就必须知道下一次掷出的硬币是正面还是反面，但这可能吗?

当然，包括麦基尔本人也不是完全否定“技术分析”和“基本分析”的有效性，历史规律和定价原理一定程度上是有用的，作者只想说明，有时候花大力气去研究“走势”，研究“基本面”，甚至不如一只猩猩随便向《华尔街日报》的证券版投掷几只飞镖选出的“投资组合”更有效。

这只是一家之言，有没有道理，每个人自己可以去思考。不过，至少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它说明了，股票的短线走势确实带有太多的随机性，确实不好预测。而本人一直认为，股市的长线趋势是基本可以预测和把握的，中线趋势也是相对容易判断的，但短线走势，只能是走一步看一步，甚至走了一步还看不到下一步。因此，当中线趋势不甚乐观，或者说不怎么明朗的时候，选择“多看少动”显然就比较明智了。因为，多动就意味着多一次失误的可能性。

不要总跟在“羊群”后面跑

时间：2008－03－13《都市周报》

近日股市震荡走低，弱势难改，不少投资者对后市迷茫，如何操作也成了难题。虽说，在任何时候，都不可能有人能打包票说后市一定会怎么怎么走，也即在目前位置，说要从此反弹、反转与断言从此走熊，同样都难有绝对的说服力。但是，作为普通投资者，在困惑的阶段，除了在资金策略、仓位上进行必要的控制之外，注意莫陷入“羊群效应”的误区，也相当重要。

1995 年，两位美国专家做了一项著名的“试验”：他们写了一本名为《市场领导者约束》的书，出版之后两人偷偷地在美国各地的书店里购买了 5 万册。他们选择的书店的销售量都是被监测的，为《纽约时报》的畅销书排行榜提供统计数据。结果，虽然评论家和读者对这本书评价不高，但该书上了“排行榜”之后销量一直居高不下，留在畅销书排行榜上很长一段时间。如果读者知道这是他们一手策划的，当然不会“上当”，但是，一般来说，读者不会想得这么多，他们会合理地想象这本书之所以畅销，是因为读过该书的人觉得它值得一读，因此“跟风”去买来一看。这就是所谓的“羊群效应”在起作用，之所以容易产生这种行为，经济学家的解释，一是来自外部的回报促使，比如许多人都说用什么软件管用，那你也很可能跟着买一套；二是社会对不顺从者的惩罚威胁，如果大家都采取相同的行动，那么不顺从的人会有无形的压力；三是偏好的相互交流影响，因为大家喜欢，所以你也喜欢；四是直接的交流结果，比如你信赖的人告诉你该怎么做，你一般会听从；五是旁观的影响结果，我们可能通过观察别人的行动及后果，并进而模仿，这在自行车闯红灯中最常见了。

杭州人对“羊群行为”有一个自己的名词，叫“杭儿风”，也即“跟风”的意思，反映了一种比较喜欢凑热闹的心态。其实在股市投资，“杭儿风”也很常见，比如股市行情一好，证券营业大厅就马上热闹起来，开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户炒股、买基金的人甚至要排长队了。又比如市场中哪个板块炒得很火暴，投资者就恨不得马上跟进参与一把。这还算好的，见机得早，那叫识时务，赚钱效应本来就是很吸引人的，这无可厚非。怕就怕，一没主见，二没把握好时机。

同样是跟风行为，头脑清醒而有自己的判断能力的，知道什么时候是跟进的恰当时机，也知道什么时候该注意风险了，因此他是“羊群”中跑得比较靠前的那只“羊”，当然还能尝到甜头；但若只是跟在一大群羊的后面，那还能吃到嫩草吗？比如这轮牛市是从2005年底开始涨的，你早不“跟风”，晚不“跟风”，偏偏到了2007年底才“忍不住往里跳”（因为很多人都进去了，你再不进去，会有压力的），那么结果可想而知。同样，股指从6100点跌下来，你5500点不割，5000点不割，4500点也不割，现在跌到4000点以下了，因为“看空的人很多”、“他们都说要跌到3000点去的”，你倒选择要“清仓离场”了，这岂不是又落在了“羊群”的后面？

因此，股市投资是需要敏感力、判断力、承受力的行为，也需要适当的跟风（所谓顺从趋势），但也必须小心不要成为“羊群效应”的牺牲品。

顺大势而为，逆大众而动。做得越多，错得越多。要多看少动，波段操作。面对处在下降通道的市场，要坚持三不主义：不抄底，不抢反弹，不参与盘整。——徐晓鹰《证券投资心理和行为分析》

如果你能执行一个固定的投资计划，而不理睬市场所发生的变化，你会得到丰厚的回报的。——彼得·林奇《战胜华尔街》

不能有过高的期望

时间：2007-07-04 08:39:55

不论是对人、对事，还是对股市，永远不要有过高的期望。跌多了要涨是正常的，就像涨多了会跌一样合情合理，现在的主基调就是整理，就是股价结构调整——有业绩有成长性的，不管短线怎么走，向上的趋势不会改变；没业绩前景亦不佳的，任何一次“爆发性上涨”都是为日后的暴跌拓展空间。由于今年前几个月这些股票普遍有暴涨的经历，那么“5·30”以来的走势正是一种“价值回归”，日后再要有惊人表现，非得有惊人的行情和惊人的“故事”配合不可，否则，要“再现辉煌”，很难。

有些人买一件50元的商品都要反反复复挑选半天，但根据媒体的一条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建议、朋友的一个“消息”，甚至是网上聊天室的一条贴子，就匆匆投入巨资买入一只股票。当然这也不能全怪投资者，当市场火暴的时候，氛围是完全不一样的。证券分析师们也总是在为牛市鼓劲，他们很少说一个词：“卖出”，因为他们可不想破坏跟投资机构现在或将来的关系，也不愿意得罪各个企业的高管们，他们还得依赖那些高管来获取信息呢！一般情况下，评级为买的股票，与评级为卖的股票之间的比例是10:1，但在行情火暴时，这个比例会到100:1。而且股价攀升得越高，人们就越是确信投资轻而易举。与此同时，各大研究机构动不动就推出《下半年十大牛股》、《下半年重大投资机会》、《未来一段时间可能翻番的股票》等“研究成果”，这怎能不让人动心？

当分析师们承诺巨大的财富就在前方，为投机之焰煽风点火、“引导”投资者入市的时候，他们的文字就是“投资色情文学”——隐晦的而非赤裸裸的，但与色情文学并无二致。——美国布雷恩特·奎恩语。

我现在该怎么做？

时间：2007-07-09 08:52:57

根据大盘走势来分析预测短期方向，并指导短线操作，这是典型的“技术分析派”操作方法，而这种方法适合短线交易者，而非长线投资者。多数人属于入市时间不长、炒股经验不多的投资者，他们应该不适合“短线交易”，也不适合根据短线的走势来选择“买”或是“卖”。事实上这个问题经常困扰着一些人，他们经常一看到股指涨了，就问：要不要买？一看到股指跌了，就问：要不要卖啊？这都是不太理性的做法。

如果我们判断大盘中长线向上趋势未变，那么要做的就是选好真正有潜力的股票，一路持有，即使入市的点位不理想（比如在前期高点入市），但时间能证明“是金子一定会发光的”；如果你对入市时机很在乎，那么在判断中期调整已经确立的情况下，现在最好不操作、少操作，留着资金耐心等待，等中期调整有结束迹象的时候，再大胆入市；就算你是一个短线爱好者，在目前震荡向弱的格局下，在上半年辛苦多日的情况下，也该选择休息一段时间，因为现在同样不是短线操作的大好时机。

最难办的是，有些人在不该买入的点位买入了不该买入的股票（时机不对、个股似乎亦没选对），现在损失惨重，那怎么办？应该说，不是没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有办法，只是这本身已经是难题，做起来不容易。可尝试按以下方法处理：首先，要判断自己所持个股究竟是不是有“潜力”的，从基本面、技术面上判断是否处于向上的趋势，如果是，那就坚定信心持有，并考虑在低位补仓（这一次最好选个合适的时机，不要随意就补）；如果不是，那就考虑换股（直接割掉似乎让人接受不了），至于什么时候换，换什么股，也是件高难度的事，要事先做大量的研究和准备。其次，如果对个股基本面吃不准（有时确实无法判断一只个股究竟有无潜力，未来是否有突变产生），也不愿意割去深套的股票，那么就考虑用技术的方法来减亏、扭亏，比如做差价和补仓摊低成本。做差价就是在自己的股票上高抛低吸，比如这几天若反弹了，幅度达到了10%～15%，甚至盘中达到了20%，就考虑先卖掉一部分，等回下来再买回来，万一“踏空”，不要急，也不要急着追回，就算你卖掉的股票从此不再回到你买入价之下（虽然若趋势向好，追也是应该的，但一般人吃不消低卖高买去追的，故也就不予考虑），还有其他许多股票可以选择（也即被动的换股），而且你也没卖光你的股票，同样可以分享它上涨的收益。逢低补仓就没这么多技术含量，只要你觉得够低就补点，降低自己的持仓成本，但最好有点耐心，不可一跌就补，一补就“满”，那效果会差很多。第三，你若觉得以上办法都不可行，那就不去管它，在熊市中长年捂股尚有翻身赚钱的机会，何况是在牛市中？就算这次操作造成了实质性的亏损，只当是教训和学费吧，再准备新的资金从头来过，未来仍然可以靠你自己创造。

三类有效的投资策略

时间：2007－08－11 14:31:21

有效的投资策略大致可分为三类：第一类是中长线持有价值型股票，以对个股基本面的“有把握”为前提，一路持有，直至出现“伟大的飙升”，比如今年以来从十几二十元直冲七八十元甚至百元以上的那类个股，现在就可以心满意足地“收网”了，去寻找另一个翻番机会，不管时间会是半年一年或是两三年。第二类是中短线波段操作，前提是对市场运行规律和个股涨跌节奏有较好的把握能力，耐心等待较好的买卖机会出现，买入的股票质地相对较好，或有题材可供挖掘，一旦被套，是等得起也可以等的，不跌破止损位就持有，直至出现预期中的拉升，按技术提示来决定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖点或再次寻找低吸的机会。第三类是短线操作，不管大盘运行在何阶段，除了特别低迷的时候和涨多了暴跌初起时，几乎天天都可以择机进行操作，对短线的盈利程度不怎么苛求，但要求“出手准，见好就收”，积小利为大利，并可有效回避大的调整浪，不过止损必须严格，看盘能力、短线走势的把握能力、决断力要求较高。

那么，目前行情阶段，对这三种策略应该如何运用，如何调整呢?

对于第一类策略，现在有一些品种已经可以落袋为安了，比如成都建投、中国船舶等，不管它日后还有多少涨升空间，若是早早就买入持有的，应该见好就收了，当初亿安科技涨到120多元的时候，看好者也大有人在的，结果如何大家也都知道。而对另一些质地优良、目前仍未出现过巨浪上升的股票，现在仍以持有为主，除非有迹象表明大牛市已经结束(这显然还早得很)。同时，现在这个时候，已经不是“出手”选股中长线介入的时候了，至少现在仍处底部区域、未来能有巨大升幅的股票，已经很少了，有潜质的股票多数已经反映在股价上了。要建仓，最起码也要等一个较大的调整浪出现，才可出来“猎食”。

对于第二类策略，总体上目前正是波段性退出的时候，股指在高位已露调整迹象，市场格局在分化，也许一些个股已经到了止损的边缘，这时候不要犹豫，到了你设定的止损位置，还是要坚决止损，否则短线变中线、中线变长线，拿的又不是特别有价值的股票，等解套是很漫长的事。同时，也有一些股票经过连续调整，正进入有心人的视野，买点也慢慢显现，耐心观察，伺机而动也是可取的。

对于第三类策略，也许前几天还有较好的发挥余地，但从周五开始，应该有所收敛，盘中暴跌时抢反弹虽也是可行的，但毕竟这种机会不如在大盘涨势中适当追涨来得安全有效，万一抢反弹失败，亏起来也很快。

结合以上三类策略，你的股票是哪种情况应该心中有数，相应的操作也会“有的放矢”。那么现在应该保持怎么样的仓位、操作力度如何等也就有自己的判断了。

资金安全胜于再博一把

时间：2007 -08 -29 08:40:03

股市交易，最困难也最关键的一个环节就是保证资金的安全。经常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以看到，有些人选股时大多数是正确的，可是最后还是赔钱了。为什么？因为你如果不通过锁定利润来实行良好的资金管理，同时在不明智的交易上不肯承受小额损失，那么即使你选的股票不错，最后还是会赔进去。

如果资金没有遭受损失，你总可以在别的交易上赚取利润；如果资金遭受了重大损失，就需要你花费大量的时间精力去弥补这一损失了。损失得越多，为了回到原地花费的时间就越多。比如一个 10 万元的账户，这时赚 10% 是 1 万元，但若你“不小心”亏到了 5 万元，那时候你再赚 10%，只有 5000 元了，你得做两次同样的交易，才能赚到 1 万元；而从 10 万元亏到 5 万元是亏 50%，赚回 5 万元需要涨 100%。

因此，一定要保证资金安全。一是避免亏损；二是避免由于资金长期压在不利交易中而错过赚钱的交易机会。这两者的重要性难分高下，任何一方面稍有闪失，就会导致你大亏特亏。第一点很好理解，谁也不想亏损的，许多人也在努力地做着；但第二点似乎就不那么被理解，要做到就更难了。打个比方，A、B 两人同时在 6 月初买入一只股票，但它一时没有涨，A 坚信它最终一定会涨，即使它已经跌了不少，仍然一路持有等待光明的到来，最后他拿了三个月，看着它“发霉变烂”，才不得不扔了。B 则不同，见该股不肯涨，早就卖了它，然后不断地在其他股票上买进卖出，期间也有亏损（小亏就止损），但也抓住了几只表现好的股票，到现在，B 的资金已经增长了近 40%。现在谁都看明白了，资金管理的决策是多么重要。而且，A 的教训是多么的普遍，又是多么惨重——在股市交易中，我们经常会做出一点傻事来，然后奇怪自己怎么能做出这等傻事。

回到短线现实，现在股指已经摸到了 5200 点，近日市场已经初露调整之象，虽然几天的盘中震荡并未改变股指向上的势头，但“蓝筹泡沫”、“股指高企”、“局部疯狂”、“管理层暗示”、“散户化倾向”等有形和无形的压力已经汇聚在一起，特别是管理层的态度，将决定今后一段时间市场的方向。

因此，“见好就收、逐步减仓”现在已经变得紧迫起来，最难办的是持有近期“动都不动”的股票，本指望它们能借着大盘的“牛劲”有所表现，但时至今日仍无起色。一般来说，市场的做多惯性也是有传导性的，那些不肯涨的股票，其中也多多少少有主力的参与，面对市场火暴，他们会“弃弱从强”去参与热点炒作，但最终会不甘心手中的个股一再沉沦，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当投资者亦跟着“杀跌追涨”的时候，很可能这些股票的机会就来了。但这也许就是本轮行情到头的信号，一旦这样的情况出现，就是全面撤退的时候了。

君子不立于危墙之下

时间：2007－08－30 08:38:31

朋友间曾戏言：“劝人割肉是不道德的。”但若从投资策略的角度说，恰恰是“劝人不要割肉是不道德的”。因为不割肉就意味着追求每次交易都必须赚钱，也意味着不管形势如何、趋势如何，将一次错误的交易死扛到底，那往往会使一个小失误变成一个大遗憾。

迈克尔·帕内斯在《股市潜规则》中如此描述：当某一种原以为会上涨的股票开始下滑了，显然事态的发展和原先的想法不完全一致了，他们就想坚持一下，等它回升。这些人总是盲目地认定总有一天它会回升的，他们不愿意在任何一次交易中损失一分钱，而大多数情况下抱有这种想法的人最终会愚蠢地拒绝承认交易没有成功的现实。看着股票的价格下跌还紧紧握着不放，是一种理财上的自杀行为。首先，我们应该认识到股票很可能再也无法恢复到保本值了。其次，即使它最后确实是回升了，那也只不过回到原地，交易的目的可不是为了解套，况且，手握跌价的股票会套住你的资金，使你一连几天、几周甚至几个月都无法利用绝好的交易机会。第三，固执地坚持是无重点、无计划、缺乏纪律性的表现，而这些都是投资大忌。

当然，有人会说，往往我一卖掉，股票就涨了。是的，有这种可能，任何事情都是有可能的，但问题是什么才是最有可能发生的。如果你一早就出来了，而又有充分可靠的理由确信它会回升的，完全可以再把它买回来，重新买回的价格低于卖出的价格，你不就赚了吗？即便你卖出的股票第二天就涨了，你也必须意识到，如果养成了握住跌价的股票不放的坏习惯，与此相反的几率可要高出何止百倍。握住赔钱的股票绝对是赔钱的战略。

现在形势发生了微妙的变化，管理层调控股市的意图开始渐渐明朗起来，除了敦促证券媒体多刊发提示投资风险的文章，还同时推出了多项措施期望平抑市场的热情。比如继续收缩市场流动性、2000 亿元国债选择直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接向市场发行、基金发行有所停顿、H 股回归 A 股步伐加快、开通资金投资港股渠道等等。从这些动作来看，管理层希望投资者能够冷静地看待市场，希望股市上涨的速度能够慢下来。作为市场，必须“听话”，才有好果子吃，否则“5·30”就是前车之鉴。

孟子曰：“莫非命也，顺受其正；是故知命者不立乎岩墙之下……”没有什么不是天注定的，顺从天命，接受的是正常的命运；因此懂天命的人不会站立在危墙下面……

再谈谨慎、理智与减仓（上）

时间：2007-09-01 20:29:47

股市投资，理智和谨慎本来是最正常不过的基本理念，可是在牛市中，似乎变得有点“背时”了，这正是牛市的力量、牛市的魅力，也是牛市的可怕之处——它会让一些本来该恪守的东西变得无关紧要。

为什么没有一位投资大师会劝人们“激进点”、“大胆点”？甚至是那些演绎了财富神话的人，比如江恩、巴菲特、杨百万等，其投资理念的精髓也是“价值投资”、“理性投资”。因为这正是他们长期从事投资实践后得出来的最终感受，而且本来就是投资致富的正确路径。

这里又要说到江恩，他的“股市定律”80余年来被奉为金科玉律，现在看他的理论，条条都是那么“有道理”、“精辟”，因为它们都是理性的东西，逻辑的产物。但大家也许不知道，他的投资之路也并非一帆风顺。曾经有很多次他尝试着激进投资，“为了获取经验，曾经有40次身无分文”，当然难得的是他“会极为认真地检讨自己是怎么犯的错，造成损失的原因何在”，这样，每次失误和损失都获益匪浅，并使自己的预测及交易方法得以完善，最终大获成功。

他是江恩，所以他输得起，他会很快东山再起，但多少人可以跟他相比？“5·30”一役，多少人受到重挫后至今未能复元？甚至在心态上、精神上受到重大影响。在江恩的朋友中，也不乏那些“一夜暴富”、“春风得意”的人，但“不知道什么时候就销声匿迹了”。江恩说：在股市靠撞大运暴富的人，往往难以留住到手的财富，“来得快去得快”。只有那些经过多年实践，不断检讨自身弱点并吸取教训的人，才能在成功之后仍旧保全钱财。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乐观向上原本是件好事，做人就应该这样，但在生意场上或股市，只有真相才能对市场起到帮助和保护作用，而不是不切实际的期望和毫无保障的乐观。预先得到警示就等于提前做好了准备，在危机发生之前就发出警告，自然要比危机发生了再告知公众更好。所有结果都是某种原因造成的，而在公众看到这种结果之前原因早已存在了。正确的做法是，判断出这种原因就作出反应，因为如果等到人们亲眼看到所造成的结果时，往往已经晚了。

有人会说，现在行情这么好，正是“放手一博”的好时机，不大胆点、积极点，怎么赚大钱啊？是的，这句话要是在一年前说，叫“识时务”；在半年前说，叫“明大势”；再往前，还不能确立大牛市的格局，就得算“先知先觉”；而现在才说，是不是稍嫌晚了点呢？其实应该还不算晚，大牛市最多走完了中段，后面还有更大的行情，但时机上似乎不合适，现在面临的调整的概率要比继续上涨大——调整之后，再大胆做多，会比满仓参与调整好得多。

再谈谨慎、理智与减仓（下）

时间：2007-09-03 08:28:15

正因为“5·30”之后的下跌未能走出一波真正的调整浪，股指在7月6日即返身上行，结束了调整，时间仅仅一个月零一点，因此这一轮调整仍然是不充分、不完整的，虽然不少个股的下跌完全达到了“大调整”的幅度，但最终受关注的还是股指。因此，“5·30”这波由政策面引发的（即管理层主导和愿意看到的）调整并未达到预期的效果，最多只是一轮“强制性的结构调整”，而本轮牛市的真正调整，还始终未露“峥嵘”。

应该说，自5月30日推出“调高印花税”政策后，管理层的“心态”是复杂的，态度是暧昧的——财政部调税措施之烈、影响之猛，是管理层始料未及的，要知道之前的“八九道金牌”根本不起什么作用，市场我行我素。谁知道这次一棒子下去，股市大有被打懵、打跨之虞，要是从此一蹶不振，那可如何是好？于是对财政部加税政策的质疑声音多了起来，之后“救市”、“护市”的措施也多了起来，最直接的就是基金发行加速，配合舆论导向，一时间基民大增，基金资金大增，于是机构狂抢蓝筹股，于是股指一涨再涨，眼看又要失控……那又该降温了，于是又是“蓝筹泡沫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论”，又是“QDII 向基金券商开放”，又是“港股直通车”等，目前的政策意图无疑又有所转向了。

政策意图往往代表股市的方向，中长线向好是谁都愿意看到的，明年的中国奥运年更是不能有半点含糊的，那么现在不调，更待何时？除了政治因素，基本面还有许多因素都在给短期市场增添变数，比如股指期货推出时间的选择（在过高的股指推出期指无疑是非常冒险的）、创业板推出的进程、AH 股股价接轨的趋势、QDII 推进的速度、特别国债的发行、进一步宏观调控的政策出台等，哪一条都不是“吃素”的，不慎重考虑，行吗？

撇开这些不说，光从技术上、走势上看，现在也应该是进行一轮调整的时候了。首先，从大的形态看，牛市中是允许也必然有调整浪的，虽然此轮牛市已在去年 6～8 月、今年 1～3 月和 6～7 月有过三次震荡的过程，但时间都较短，幅度均较浅，都只能算是上升过程中的中继整理形态，称不上一个真正的调整浪，也即从 998 点运行至今，牛市一直在走“大一浪”，而期间的几次震荡，正好把这一个大浪划分为几个较为清晰的小浪型，那么现在是否已经运行到第 5 小浪了呢？“大二浪”调整是不是就要来了呢？从中国台湾股市对外开放后走出的大行情看，第一大浪与目前 A 股一样强劲有力，即从 1985 年 7 月 30 日的 636 点启动涨到 1987 年 10 月 1 日的 4673 点，用时两年多，上涨幅度 630%，之后进行的第二浪调整，在两个月内下跌到 2298 点，跌幅超过 50%。虽然历史不是拿来直接比的，但至少可以借鉴，所谓“前事不忘，后世之师”。

其次，从市场运作的过程看，一轮行情或是一个大的热点炒作，往往先是龙头拉升，然后相关品种联想跟风，之后热点全面扩散，以致“曲终人散”。反观本轮行情，无论是从整个大盘来说（先是权重股领涨，然后二线股热炒，最后三、四线股全面启动），还是从热点板块的炒作来看（银行、有色、地产、钢铁等均经历了从龙头发威—板块联动—全面启动—开始降温的过程），均有完成了一轮炒作的迹象，那么接下来进行调整也就顺理成章了。

第三，从量价关系和筹码分布看，“5·30”前后的成交量形成了一个峰值，目前股指虽早已创出新高，但两市成交量一直没有突破当时的水平，这是一种顶背离的信号，同时其他多项技术指标也多处高位或发生一定的背离，这都预示着一轮调整随时可能展开。另外，“5·30”之前，出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现了新开户屡创新高、散户推动大盘前行的现象。当时我曾说，当筹码出现由机构向散户流动（即由集中到分散）的时候，往往一个阶段性高点将来临，事实正是如此。前一阵由于基民队伍的迅速扩大，基金实力大增，增持筹码明显（由分散到集中），但从近一两周起，A 股新开户又渐渐火暴起来，新一批股民又踊跃入市，等着他们的是什么，应该很清楚了。

上面的分析有些“耸人听闻”了，确实，就算现在出现调整，也未必就是可怕的“第二调整大浪”；就算第二浪真的来了，也未必一定跌得那么可怕。“每个股市都像一个有生命的人，都有自己的各种经历，它同样有自己的情绪、习惯以及自己独特的性格。了解股市就像逐渐了解一个人一样。而且，也正像逐渐了解一个人一样，必须在很长的一段时间里给予密切关注才行。”——迈克尔・帕内斯

每个人有自己的看法，更有每个人具体的情况，包括策略、仓位、盈亏、心态、经验、技术、心理素质、承受能力等，所以不可能也不需要步调一致，只是对大盘的判断，要多留一分清醒。谨慎，或因谨慎而减仓，并不意味着股指马上就会跌，或真的会跌，因为谁都有可能判断失误，市场走势永远是变幻莫测的，但是，当种种迹象表明你应该谨慎一点的时候，何必非要冒险呢？

综合看，尽管中期策略上应该进入高度谨慎的时段，但短期是否马上就进入调整期还真的难说。“牛的脾气”是很倔的，不遇上真正的强外力，靠自身的力量回头是比较难的。近日若大盘还能保持升势和个股活跃的场面，那是有减仓或出局意愿的人极佳的机会，何乐而不为？如果你已经减仓了，千万要忍住，如果最后又忍不住杀将进去，会比你不减仓更糟。

要防的正是“或有风险”

时间：2007－09－10 08:40:07

平静中度过了一个“不平静”的周末，平静是因为暂时远离股市，放松心情，也因为仓位降低，不必过于担心；不平静是这个周末确实有太多的消息、太多的传闻和太多的争议一并涌来。

先重申一下大的方向判断，本人一直认为，本轮行情是属于“一生难再”的大牛市，其持续时间和上摸高点很可能出乎意料。但是，在长期看好的前提下，仍然要谨记事物曲折发展螺旋形上升的客观规律，长期向好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并不意味着不会出现阶段性的调整。而且，牛市中的调整会犹如疾风骤雨，虽然短暂，但声势惊人。虽然抱定长期投资的人可以不惧期间的任何调整，但要真正做到处变不惊也非常不容易，从策略上说也不宜始终全仓持有固定的筹码，因为长期持有亦有特定的风险，那就是万一你拿的并不是长期上涨的牛股，时间和机会就都失去了。因此，事实上不少人都拥有“流动”的筹码，这部分投资的策略就应该考虑“时机”、“点位”、“买卖”的问题，而现在，正是要担心阶段性的调整是否会来或者已经悄悄到来。

防范风险其实关键在于防范“或有风险”，也即感觉有可能承担较大的风险时，就及时回避，而不是要等风险真正出现时再采取措施。我们现在仍不能准确地预知较大的调整会在什么时候、什么点位开始，但理性的人应该感觉得到它的紧迫性。

综合来看，目前市场已处在一个相当敏感的时期，此时面临的风险已经远远超过短线可能带来的收益，投资者应该顺应证监会的“号召”，切实控制风险，等调整真正来临的时候，再择股大举杀入不迟。在股市投资中，有句话叫“买进传言，卖出消息”，现在我们反过来做：“卖出传言，买进消息”——当市场利空传言四起、股指飘摇不定时，我们暂时退出；当一切不利的消息都公布了，市场也跌过了，那就又可以大胆买入了。这样的机会，说来就会来的。

投资有时只需要常识

时间：2007-10-06 11:13:48

投资的基本原理本身是非常简单的。它需要的不是高深的知识，而是常识。但投资之难，难就难在要用很长时间、要走很多弯路才明白这个“常识”。什么叫简单？就是把一件简单的常识性工作一千次、一万次的做好。悟到这一点，快的需要十年、八年，慢的需要二三十年，但更多的人一辈子也悟不出来。

普通投资者最愿意听的是小道消息，最烦听到的是大道理，最急于马上逮到一条大鱼，而不想花费一点时间学习钓鱼的技术。所以往往在详细阐述投资理念之时，不耐烦的人就喊：讲那么多废话干什么？快推荐两只股票吧！这也是大部分投资者一辈子不可能真正赚到钱的原因——不管今

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后股市涨到一万点还是五万点。

当前我们的股票市场掀起了投资狂潮，在人人都是“股神”的时代，真正的投资智慧，便显得那么迂腐和过时。但是，大历史不会萎缩，它只不过是在狂热中潜行，当其真容展露之时，也就是市场重归本质的残酷之日。

投资理财的知识，是不断重复的，多少年都没有大的变化。比如我们考察几千年前巴比伦商人的理财智慧、一百多年前胡雪岩等人的发家经验，拿到现在也很好用。投资理财的基本构成都是常识，关键在于能否按照常识来做，正所谓大道至简。

巴菲特曾说：投资其实就是大量的阅读。在投资领域，你不必要每件事都经历，找到那些真正长久成功的投资经验并遵守就可以了。无论股市操作的技术有多么玄妙，但基本的着眼点就是一个：关注公司本身的质地和业绩。

以上所有的观念，其实都非出自本人之口，而是摘选自一本书的序言，这本书叫《我收到的最好的投资建议》，该书收录了“全球66位投资专家的顶尖智慧”。这些话，现在听起来也发人深省。

股市就是不停地复制历史

时间：2007-11-09 19:38:46

股市的运行就是不断地复制历史，虽然永远不是简单地重演，人也不可能“两次踏进同一条河流”，但历史是人创造的，而人们作为一个群体，在相似的环境下作出的反应和举动往往是相似的，正因为人们不断重复着同样的行为，甚至是不断重复自己的错误，所以市场也在复制着相似的走势。市场如此，每个人的操作行为也往往如此。比如我的操作，总是过于频繁又沉不住气，这个“毛病”与判断、学识、感觉、理性都几乎无关，只与性格有关，改也改不了，因此就“永远会犯同样的错误”，比如牛股总是“卖早一步”、看好的股票总是“买早一步”，又比如当大盘风险来临的时候，总还是在盘中忙进忙出而不能真正学会休息。

为什么在熊市末期股价这么低谁都知道便宜，却总是成交稀少、乏人问津？为什么牛市火暴期股价涨了又涨人们却趋之若鹜、成交迭增？因为到了那个阶段，那个环境，人的想法和判断就会进入某种特定的思维，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就造成了市场的特定走势，也就有了熊市末期的跌跌不休和牛市后期的升升不息。而这个时候，只有“度”才是决定转折的根本力量，也即物极必反，或干脆就是“涨多了要跌、跌多了要涨”。

做股票简单又非常不简单，说简单是因为你只要低的时候买进，高的时候卖出，就赚钱了，非常简单；说不简单，是因为在一个特定的时点你总是不确定什么是低，什么是高。比如中国铝业第一次回落到50元时，有人说好低啊，可以吃，他错了吗？没有错！但他对了吗？也没有对。关键看评价体系的时间跨度和相对于参照物的评判标准。因此，说做股票太简单或太难了都是不够客观的。做股票简单在于所有的“道理”都很简单，不简单在于实际操作永远都不容易。

这一次真的不一样了吗？

时间：2007-11-29 08:40:45

近日股市跌势加剧，一周来上证指数跌破了5000点，也跌破了半年线，市场有点慌了，投资者遭受损失之余，也开始怀疑，本轮牛市是否已经结束？明年还会有较大的行情吗？在此以前，评论界几乎一致的观点是，这是一轮正常的中级调整，大牛市格局没有改变，下跌的空间有限。而经过近日这么一跌，舆论似乎就没那么乐观了，但是不是该想一想，市场走势本来就往往出人意料，既然那么多人看好后市，又怎么会按大家的“意志”去演变？怀疑、失望、抛售——这也许正是市场想让人们做出的反应，而行情总是一次次在绝望中产生。股市涨多了要跌，跌多了会涨，调整过后，自然还会有行情，因为大的方向还没有变，支撑大方向的基本因素也没有变。

有人会说，“这次情况不一样了”，比如牛市一路涨到6000点，完全有可能已经走完；宏观紧缩不断加剧，市场资金面越来越紧张；股指已经跌破半年线，已有转熊的迹象；股指期货的推出可能使股指大幅震荡等等。戴维·巴布森公司总裁拉德·佩里曾言，投资领域最危险的一句话就是：“这个时代不一样”。无独有偶，瑞士信贷美国私人银行投资总监罗伯特·维森斯坦也表示，当你听到“这个时代不一样了”的时候，需要格外谨慎。我个人理解，如果我们经常强调“现在情况不一样了”，就容易对当时的形势判断失误，比如股指一涨再涨的时候，会盲目乐观，比如在一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些股票涨了几倍之后，仍然敢于大胆追进；同样，也会在股指出现调整的时候，会认为“这一次肯定会跌得更惨”，因为“情况不一样了”。

事实上，股市有其本身的涨跌规律，短期甚至是中期的涨跌都可称是“随机”的，只有中长线的发展趋势是不以人们的意志为转移的，次级的波动最终会服从大的方向。这一点，许多投资者也是心知肚明的。情况还是跟以往一样，我们不要犯以往的老错误才是真的。有些东西不需要自己费神费力去判断、去抉择。“大师们”早就把他们的精髓写在了书上、印在了纸上，就是想在人们迷茫的时候，有一个很好的参考依据。巴菲特说，你一定要将股票视为公司的一部分，而不是将其视为变幻莫测的东西，也不要听信你的经纪人或者邻居的判断，如果你能仔细检视公司，能深入理解企业的价值取向，你就能从中获利；你永远也不能精确地计算出一只股票的价格，如果你估算某公司的股票价值 80～120 美元，而现在可以以 60 美元的价格买入，不要犹豫，去买进吧。他的话告诉我们，目前关键要看你选择的股票是否“值钱”，如果已经在“打折交易”，那没什么好怕的。

美国彼得·科汉管理咨询公司总裁彼得·科汉说，在投资的所有环节，都可以发现某些“不合理”的情形，这些情形可以为人们带来颇为有趣的投资机会。我个人以为，目前就是这个“不合理”的情形。

美林投资管理公司总裁鲍勃·多尔说，每个人都知道“低吸、高抛”这条箴言，但是，知易行难。从历史上看，股票市场的低点也都是卖出者最多的时期，而高点则是买入者最多、卖出者最少的时期。是什么让投资者远离“正确行为”呢？答案在于，他们忘记了自律，把太多的情绪带入了投资过程。当股指持续攀升的时候，人们的情绪会呈现癫狂状态，他们会想，“我最好赶上这班车，否则就一点儿也得不到了。”正是对错失行情的恐惧，导致了人们在很高的点位跟进。与此形成对照的是，当个股开始持续下挫时，人们会耽于颇具诱惑力的幻想：“明天还会下跌的，所以我还是等等再买吧。”

当然，现在也不能盲目乐观，至少还没有到相当乐观的时候，因为在市场低迷的最后时期，短时间内的杀伤力也是惊人的，对人们意志的考验也同样极大，对此既要有充分的认识，又要尽量予以回避。

太平洋投资管理公司创办者比尔·格罗斯曾说：如果因为担心自己的投资而不能安然入睡，就说明你持有的筹码太多了，或者你承付的风险太

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大了。如果你在夜里能安然入睡，而且第二天清晨醒来时毫不担心当天的市场如何开盘，那就说明你持有的仓位是恰当的。

回到“严峻”的现实中，我们还是要面对暂时可怕的市场，现在市场缺乏的是信心。跌到这个份上，行情的演变不外乎以下几种：一是在管理层的干预下，比如出台一些实质性的利好，则大盘随时可能转折向上；二是市场按自身的走势规律，继续探底、筑底、磨底，若这个过程相对温和，时间就有可能会到12月中下旬，若跌势较为猛烈，则时间会提前；三是出现极端的情况（可能性估计不到10%），股指经小幅反弹后继续大幅杀跌，直至每一个人都质疑是否牛熊转势了。现在市场正按第二种情况运行，而第一种情况也随时可能出现，因此从“大面”上看，现在真的没必要过于担心。

连冲数关，已属不易

时间：2007－12－20 19:29:29

作为投资者来说，一方面要对大方向心里有底，对来年是否有行情、行情有多大要有自己明确的判断；另一方面，有了判断之后，要明确自己该采取何种操作策略，事实不断证明，越早安排好计划，越能取得主动，也易于把握住可能出现的大机会。至于策略，甚至可以说，在目前这个特定阶段，“策略重于判断”，因为有好的策略，既可以相对有效地回避大盘的短期风险，又可以在未来的行情中立于不败之地。正如乔纳森·迈尔斯在其《股市心理学》中所说，“缺乏有效的策略，纵使你对自己了如指掌，你还只是在一片漆黑中端枪射击——你可能拥有一把好枪，但你根本看不见靶子。”

经过这两天的运行，后市将如何演变？是不是从此一马平川了呢？还是要继续回落探底？从利多的方面看，一是股指正逐步营造出双底形态，一些重要点位如半年线、5000点被逐步收复，市场信心和热度正在回升；二是权重股板块有效止跌企稳，并涌现出中国中铁这样“靠硬”的龙头品种；三是经过近期演绎，奥运、消费、科技等主流热点已经先于大盘启动且渐成气候，目前正蓄势以待；四是时间接近年底，基金重仓股有粉饰基金年报的拉升动力，等等。而不利的方面，一是成交量还未能有效放大，这两天有所放量，但距发起一轮中级以上行情还远远不够，要继续向上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须补量；二是政策面预期还不够明朗，股指期货推出时间、社保基金等建仓是否顺利、宏观调控措施还有哪些等，现在还不确定，这就意味着短线还可能会有变数（说话间央行又宣布加息了）；三是部分蓝筹品种估值仍然不低，上涨缺乏想象空间……

说到这里，突然想起一个故事，说有个著名的教士善解争端，人称“现代所罗门王”。一次，他应邀解决两个哲学家之间旷日持久的争论。在用心倾听了第一位哲学家令人信服的陈述之后，他思索了一会儿，裁定说：“是的，你是对的。”随后，第二个哲学家用同样有说服力的论据阐明了自己的观点，并反驳了第一个哲学家的观点，教士点头称是，裁定说：“你是对的。”这时，一位旁观者被搞糊涂了，他把教士拉到一边，抱怨说：“你说他们两个都对，但他俩的观点完全相反，不可能都对吧？”教士沉思片刻说道：“对，你才真正是对的。”

这不是笑话，在股市投资就得时时面对盘面内外表达出来的种种“信息”或“参数”，并作出自己的“裁决”。不同的是，我们没有滑头可耍，不能两全其美，甚至不能模棱两可，只有尽早作出自己的判断，合理安排自己的策略，才能取得主动。这需要冒一点险，但只要控制好总体风险，衡量过“概率”、“风险收益比”之类的大小，我想适当的风险是值得冒的——风险和收益永远是对等的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、适合自己的才是最好的

战胜市场与战胜自我

时间：2007-04-24 08:52:03

在股市投资，选一种适合自己的操作方式，就像选一份职业——也许是你喜欢的，却不一定是收入最高的；也许是你胜任有余的，却不一定是你喜欢的。又要自己喜欢，又要收入高，又要自己能胜任，三个条件同时满足，估计难得很。

股市投资，谁都想达到收益的最大化，但这不是绝对的，而是相对的。

首先，绝对的最大化是一个没有止境的目标，谁也达不到。比如2006年你拿到了最牛的股票泛海建设并一路持有，全年收益650%，但你为什么不做几个波段，同样拿这个股，收益却可以超过1000%？

如果你真的这样做了，那为什么你不在期间利用几天时间在五粮液权证上市的时候，赚它个五倍十倍，那样收益岂不是有10000%？

即使你做了上面的事，也只用了全年中不到10%的交易日，剩下的时间你为什么不再想办法让收益再增值100%或更多？

就算你这个也做了，你为什么不在年初的时候就融资放大操作，让自己的本金再增值10倍或更多？因此，就算你去年全年的收益达到了200000%，也一定不是理论上的最大收益。

其次，收益的预期对每个人不一样。如果你有1亿资金，就算遇上这样的大牛市，你也不敢指望一年就能翻一番，制定一个可行的策略，全年能有50%的净利润，已经赶得上一家中等规模上市公司的全年收益了；而如果你只是用10万、20万资金去玩，并且“精耕细作”，那一年收益200%也不值得骄傲。

第三，每个人对市场的理解不同，个人情况不一样。既有对行情性质的理解不同，也有对操作方式的选择不同，还有对风险承受能力的不同，更有对行情把握能力的不同。同时，人与人之间，知识、素质、心理、偏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好、性格、背景等都各不相同，资金面状况也不同（有些是前几年深套的，有些是新入市的，有些是融资做的，有些是灰色资金等），这样就造成了对收益率的需求各不相同，仅以收益率的高低去衡量一个人的操作结果，不见得有意义，至少是片面的。

说到底，牛市机会多，市场钱好赚，但并非人人都是高手，不能理性地看待市场，清楚地了解自己，盲目贪求“高收益”，最终往往“欲速则不达”。数据可以说明一些问题：2006 年股指上涨幅度是 130%，但收益在 50% 以上的投资者只占了 34% 左右，并且全年没赚钱和亏损的投资者也有近 1/3；如果说去年是局部牛市，那么今年一季度的普涨和连续上涨总该让人人都赚钱了吧？但据统计一季度赚钱的投资者也不过七成。原因是什么？要说起来可以有七条八条，但我觉得有一点很关键，那就是不踏踏实实赚自己能赚的钱而好高骛远是造成实际收益与预期脱节的内在原因。

因此，不要总想着大盘涨了多少，今天有多少个股又涨停了，别人现在已经赚了多少，等等。赶上了好时候是要尽量抓住机会赚一把，但首先要有清醒的头脑，有理性的判断和自知之明，并且要记住一分力气一分回报，若指望财神爷对你情有独钟，不如去买张彩票来钱更快。

战胜市场对有些人来说不难，对有些人来说只能是奢望。同样是战胜了市场，有些人依然是游刃有余、意犹未尽，而有些人已经精疲力竭、勉为其难。战胜自我，意味着克服了自己的弱点，意味着在进步，在提高，这才是每个人应该做的。

赚自己能赚的钱，就像干自己能胜任的工作，买自己买得起的车子，住自己住得起的房子，力所能及，安心快活。

长线短线，各有长短

时间：2007 -09 -18 11:32:08

对一个进入股市投资的人来说，有两点是最重要的：一是要对自己有充分的认识，即自己是什么样的人、知识储备如何、性格特点如何、分析能力见长还是短线盘面感较强等等；二是要寻找适合自己的交易方式。也许需要经过无数次的试验、无数次的犯错（江恩和帕内斯等华尔街大师均是如此），才能找到真正适合自己的交易风格和方法，而一旦被你找到了，就相当于可以“复制盈利模式”，那么成功只是时间问题了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做股票固然是注重中长线更好，对中小投资者来说，操作也更轻松，更省心，但我一直认为，操作方法是因人而异的，每个人都有适合自己的方法，要根据自身的性格、知识、时间、定力等来“量身定制”。比如我就是拿不住股票，所以叫卖早一步，也正因为认识到了自己的性格特点，所以只能顺其自然，从细小的波动中去把握机会，并乐在其中。每一种操作方法都有利有弊，不能只看到短线的“短处”，也不能夸大长线的“长处”，比如有朋友在2007年初的时候以35元重仓买了云南白药，除了买入时机不佳，股票选择、立足中长线的策略均无可指责，但8个月之后的今天，股价仍在34元左右，看着别人今年赚得不少，股指也一涨再涨，他既郁闷又心急，甚至持股信心也开始动摇了，相信类似的情况也发生在部分投资者的身上。不能只看到有些个股保持长牛走势一年翻了3倍5倍，但事先又有谁知道呢？更重要的是，从现在5400点的指数作为起点，又有多少股票尚能保持这样的走势和速率呢？可以说还会有，但也一定不会太多了。

有些人是长线投资，不在乎短线的波动。这非常好。长期持股是牛市获大利的上佳策略，而且是最轻松、最不需要花时间精力去操心如何操作的投资方法，值得提倡。但长线投资并不意味着买入并持有这么简单，做这样的打算首先要问自己几个问题：第一，股市的中长线趋势是否向好，从目前起步未来还有多少涨幅？第二，你的性格适合长期持股不动吗？面对可能出现的大幅波动或长时间整理，可以处之泰然吗？第三，想买入的个股确实值得中长线投资吗？对其基本面有多大的把握？即使大盘出现较大的震荡，它也能经受住考验吗？第四，你的盈利目标是多少，比如一年100%，还是三年涨5倍？当目标达到的时候，或眼看目标达不到的时候，你会如何处理？第五，想买入的股票现在的价位如何，相比它已有的涨幅，未来的空间还大吗？如果大盘出现中期调整，它可能会使你遭受多大的损失？……如此等等，若不考虑清楚，所谓长线就可能会比较盲目，也不容易真正做到。

“大兵瑞恩”要不要救？

时间：2008－01－29 16:44:22

在管理层对平安融资没有表态，对近日暴跌也没有表态的情况下，蓝筹股群体、整个大盘要靠自身的力量扭转跌势，估计很难，至少过程会比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较艰苦，阵痛会比较大。因此，下阶段大盘怎么走，一方面要密切关注基本面的变化，一旦有实质性的够分量的利好出台，则可视为转势信号，可重新加大仓位，加大做多力度；另一方面，如果管理层一直静默，也要对可能出现的再次震荡有心理准备。不过，从这个位置再往下，不是准备割肉，而是准备抢反弹，就算趋势已坏，也要想办法救出“大兵瑞恩”，虽然代价可能是得不偿失，也许全军覆没，但道义上应该是这样的，不是吗？呵呵，说笑了，其实这是人之常情，很难完全看开，只要事先“计划周密、应变得当”，还是值得一做的，所谓“不可能完成的任务”，最终都是在惊险中完成的，不是吗？需要申明，这不是鼓励冒险，而是在权衡利弊和可能的走势后得出的可行方案之一：若大盘再来一跌为最后一跌，则正好抢到低位筹码，中线占居主动；若大盘再跌之后形成“破位”，那也应该有一个反弹，到时候看情况决定是否出清筹码。任何时候，都要做到“一颗红心，两手准备”。

市场的机会总是无时不在的，震荡市既是风险市，也是机会市，关键看你是哪种类型的投资者。有些人适合做大势、拿长线；有些人喜欢做差价、跑短线；有些人喜欢冒风险、玩大的；有些人喜欢求平稳、赚小钱。如果你觉得这个阶段你不适应，比较难把握，那就休息一下，等到你有发挥余地的时候再来过。

以耐心考验耐心

时间：2007 -03 -20 15:00:17

大盘走势就是比耐心的走势，一方面是主力以耐心整理来考验市场的耐心；另一方面是投资者手中持股对自己耐心的考验。昨天还涨得好好的股票，今天多数走得比较“温”，虽然跌幅一般不大，但也鲜有翻红的机会，其实这也说明，没有一直上涨的股票，见好就收，有利就走，错不到哪里去。虽说这是我的一贯“弱点”，但其实只要天天在市场混，卖早一步又如何？性格使然，运数使然，强行改变风格是没有意义的，反而会搞乱了节奏，失去了机会。这样说不是提倡大家去做短线，其实做短线是难度大又吃力不讨好的活，多数人是越做越不得法，越做越没信心的。客观地说，短线长线各有各的长处和弱点，看你自己的性格和操作风格是什么样的了。所谓两害相权取其轻，哪种风格更容易被自己接受，就按哪种风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格来好了。同时，心里也要明白，既然我选择了这种操作风格，那么这种方法所带来的负面结果也必须坦然接受，比如做短线就往往骑不到中线牛股，做短线往往不容易把握市场的节奏，但做短线可以满足买进卖出的操作快感，做短线可以相对忽略股指的涨跌（大涨大跌时受影响还是较大），做短线还可以从理论上赚取更多的波段和差价（指对某一只个股，事实上总是难以做到）。因此，既要看你喜欢哪种风格，也要看你适合哪种风格，同时也要付出相应的代价，如此而已。

每天的操作都要有计划

时间：2007-04-07 21:26:43

每个人的心里都有一杆秤，自己的本金多少，收益多少，至今赚了多少，都是一清二楚的，有时候也会计算一下同期大盘指数涨了多少，看看自己是否跑赢了大盘。所以，这个指数是人人心里都有的。我除了天天写博客记录自己的思路和操作，还在自己的电脑里有一份更详尽的每天操作计划、实际操作过程和评价，以 Word 文件每日制表，保持每天不间断（从2006年11月下旬才开始的，对自己操作成功率和收益率的提高可谓立竿见影）。以下是下周一计划的样本，当日收盘后要填写“实际操作”的内容并从判断、执行、操作、收益、心态五个方面给出评分，同时于次日开盘前写下“大势判断与操作计划”。

日期	大势判断与操作计划	实际操作	评价
4月9日 星期一	大盘随时会跌，个股只做短线。 上午卖出短线股，600523、600804可做差价，关注600610。		判断： 执行： 操作： 收益： 心态： 总分：

有一点必须明确：谁都不是神仙，谁都有操作得好的时候也有操作得差的时候，有赚的时候，也有亏的时候，关键要找到适合自己的生存法则，永久立足于市场才是真正的赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回避“主震”，重视“余震”

时间：2007－12－13 11:55:57

近日看到《北京青年报》对罗杰斯的一个访谈，我觉得这位投资大师的一些话在目前有一定参考意义。他说，泡沫有两种，一种是初期泡沫，一种是完全泡沫。完全泡沫无疑意味着市场崩塌指日可待，届时要提前卖掉手中所有的股票。中国股市目前还是处于初期泡沫。中国政府一直试图让市场回归理性，并采取了很多办法去解决这个问题。如果市场没有回归理性，市场还会持续疯长，到明年三月股市可能会上涨40%。这意味着市场出现暴跌的机会随时会发生，对未来稳步向上的趋势是有害的。如果市场回归理性，会下跌20%，这样无疑对市场的未来是有好处的。如果市场是以波浪形态循序渐进的方式发展，我们可以看到市场逐步趋上的未来。

罗杰斯还表示，股市低点总比太高要好。处于完全泡沫的市场，人人都在谈论股票，都忙着买进卖出。很显然，在一个股价偏高的过热市场里买股票不是很明智的选择。只有当大多数人都在纷纷抛售手中股票的时候，你才可以发现便宜的、值得投资的股票。在牛市成熟阶段，如果市场大幅下跌就是买进的好时机。要注意的是，在牛市成熟阶段买股票更要仔细，因为这时候所有股票价格都在涨，你很难发现便宜股票。“不要听股票经纪人的，也不要听我的，关键是你要做大量功课，选择好的、便宜的股票。这一点至关重要。”

尤其最后一句，也是我的一贯主张。目前市场总体处于震荡筑底的过程中，始于4778点的反弹只是告诉我们，市场的调整是有限度的，而且很可能就在4800点一带成底，对来年的行情仍值得期待。但同时，筑底过程往往也是复杂和曲折的，期间甚至不排除较为极端、惨烈的情况发生，在从6000点跌至4778点的过程中，这一景象已经在部分个股上完整演绎。现在应该说大的风浪已经过去了，但市场不会就此风平浪静，战术上还是要重视短线随时出现的风险。

如果把一轮中级调整比作一场地震，震前我们要“防震”（涨高了就要随时注意可能出现的调整）；对“前震”我们要清醒地感知，及时地逃避（跌势初起要及时警醒）；对“主震”要尽量回避，千万不可完全参与；而对“余震”，既要有足够的思想准备，又要坚信灾难很快就会过去，对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未来充满信心。现在的大盘就处在“余震”中，那么我们该持何种心态、如何看待短线的震荡、怎么调整持股与持币结构，就要有比较清醒的认识。

“余震”杀伤力有时很大

时间：2007－12－13 19:34:37

“余震”看来杀伤力还不小，事实上，地震中也往往是“余震”造成了更大的危害，因为“主震”之后，一方面房屋、建筑等根基已经松动，另一方面人们也容易放松警惕，这时够级别的“余震”悄然而至，后果可想而知。目前的大盘似乎也是如此，既然4778点以来一直界定其为一轮反弹，那么“余震”再次发生是很正常的事。

同样是前几天吃进的“便宜货”，有些人是抱着抢反弹的心理买的，有些人是抱着中长线的思路介入的；有些人是满仓、重仓操作，有些人则是轻仓玩玩。那么显然，面对再次拐头的大盘，个人的操作策略就完全不同：抢反弹的要的是“短平快”，也往往因为仓位重，图的是安全、快捷，“见好就收、见风就扯”就是要恪守的原则；中长线介入看好的是股票的前景，从策略上说也应该是逐步买入、分批买入，因此不必在意短期的波动，“立足中线”不是立在口头上，正常的股价波动应该心平气和地看待和承受。

另外，每个人的性格特点、资金实力、经验技术、心理承受能力等决定了其操作方法各不相同，不必也不应有统一的“买卖策略”。见涨就想追、见跌就想卖，这是人之常情，也是一种追求完美的表现，但想做到把握每一个波段，赚到每一个差价，事实上很难，而且往往事与愿违。在股市投资，不能追求完美，只要做到每一次交易都是合理的就够了。比如在目前阶段，逢低吸纳潜力品种、立足明年行情中线持有就是相对合理的策略，尽管短线的波动和反复还会出现，但若想着把握好每一个细小的波段，很可能得不偿失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、投资是件长久的事

我们被泡沫吞噬的机会

时间：2007－04－23 08:34:24

现在的A股市场无疑出现了泡沫，至少在部分股票上明显如此，50余倍的市场整体市盈率、一周20%以上的流通股换手率、动辄几十家个股的涨停板以及股指在历史新高上的不断攀升，都预示着一个巨大的泡沫正在形成，而这个泡沫最终是要破灭的，而且是会吞噬人的。每个投资者都需要问一下自己：是不是认识到了这个泡沫的存在？当它最终破灭的时候，自己能否幸免于难。

股市泡沫一旦产生，总是会越吹越大。西方国家有卖空机制尚且如此（有理论说因为卖空机制的存在，套利者的交易会使定价失当现象得到纠正），我们国家没有卖空机制，在股市盈利只能做多，因此泡沫产生的概率要大得多，产生之后延续的时间也许也会长得多。

其实市场多数投资者是理性的（按传统金融学理论，应该都是理性的），都知道股指涨多了要调整，个股涨多了会下跌，但在上行趋势发生真正逆转之前，即使是市场的套利者（由于不能卖空，在我们这个市场仅指短线投机者、频繁操作者）也会推波助澜，跟随“杂音交易者”（指根据不实信息或对股价毫无意义的信息进行投资的人，某种程度上说也即对假题材、纯概念的炒作）进行追风交易，这样会使泡沫在短期内越来越大，越来越成为“趋势”，这也是近期股指迟迟不肯进行调整的根本原因（或称资金推动）。

聪明的投资者（其实几乎每个投资者都认为自己是聪明的）会指望在泡沫破灭前及时了结，“全身而退”，在此之前则应“顺势而为”，大胆操作，这固然非常之好，但这个“退出时机”却非常不好判断，判断早了不行，判断晚了也不行，而准确判断却极难。举一个实例可以说明这一点：

20世纪90年代美国股市出现了著名的网络股泡沫，尽管当时多数基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金已经认识到了泡沫的存在并按相对严格的操作策略来控制所谓的风险，其中当然也包括乔治·索罗斯掌控的量子基金和朱利安·罗伯逊的老虎基金。但事实上，最终这两家采取了完全不同策略的基金都未能幸免。其中，1999年6~9月间，量子基金“顺应形势”将其管理下的资产中投资于科技股组成的纳斯达克市场的资金比例从约18%增加到60%，其后逐渐选择退出，但仅仅因为退出速度的缓慢，到2000年3月股市崩溃时，量子基金持有科技股的比重仍达52%，结果量子基金损失了40亿美元，当时的基金经理斯坦利·德鲁肯米勒也于2000年4月辞职。而采取了完全相反策略的老虎基金命运却更惨：罗伯逊当时认为科技股已经严重被高估，因此拒绝投资于科技股。到1999年6月，老虎基金在科技股中的投资比例接近于零。结果是，该基金的投资者纷纷退出，导致老虎基金于2000年3月关闭。

两家都是声名显赫的基金，又都是在成熟市场运作多年的老手，尽管采取的是截然不同的策略，结果都被泡沫所击败。那么你还能自信地认为，“我肯定能逃顶成功”吗？

不是想吓大家，只是提醒一下。这个市场，看得明白一些没有坏处，有准备比没有准备永远要主动一些，就像一些重大消息，预期中的和突发性的，对市场的影响就往往截然不同。

不要怀疑时间的力量

时间：2008-02-21《都市周报》

近期股市震荡加剧，并且“一反常态”，在春季之始出现了大幅下挫行情，这让投资者感受到了阵阵寒意，同时也让一部分坚持价值投资、坚持中长线投资的人产生了疑惑：长期投资的策略是否还应该坚守？

彼得·林奇在他的著作《战胜华尔街》中有这样一个论断：如果在1940年1月31日投资1000美元购买标准普尔指数，52年后，1000美元将会增值到33.3793万美元；假如在这52年中，每年1月31日都定期定额追加1000美元，52年后，52000美元会增值为355.4227万美元；如果有勇气在每次股市下跌10%后，追加1000美元，因52年中股市有31次下跌10%，加上每年年初投资的1000美元，总投资83000美元，经过52年，可以增值为629.5万美元。由此可以总结出一个长期制胜的投资策略：每逢股市短期有一定幅度（10%以上）的大跌，就以固定金额买进指数基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金，只买不卖，长期必能获得丰厚回报。

无独有偶，这样的“研究成果”不少投资专家也是认可的，比如美国经济学家杰里米·西格尔在1994年就出版了《股票：长期投资的最好选择》一书，称“我的研究明确地显示，从长远来看，股市的回报不仅仅超过所有其他主要金融资产，而且如果以购买力来衡量，股市的回报比债券市场的回报更安全。”有研究数据表明，如果投资者在1926年将1美元投资在标准普尔500指数上，到2001年，这1美元将增值至2021元，年平均回报率为10.5%。特别是，如果这一美元不是投资于“平均指数”，而是投资于小市值股票，那么到2001年这1美元变成了6609元，年平均回报率为12.3%（说明从长期看小盘股更有成长性和更高的回报率）。

有人说，50年太久了，一个人总共才活多少年？就算20岁左右规划这个“长期投资”，等“发了”也七老八十了，又有什么用？对此，我有两点看法：其一，我们多数人都能活到六七十岁，但事实上活到这个年龄的人，尽管许多人一生都在奋斗，都在寻找“发家致富的机会”，但真正实现财富神话的人只有极少数。为什么？因为多数人根本就没有尝试过做长期投资。其二，长期投资是一个理念，更是一种方法，需要理解要义、灵活运用。有时候根本不用50年、70年，只要5到10年，财富效应就体现出来了，比如A股市场中的万科、茅台、五粮液、中集、张裕、苏宁电器等股票，如果你持有的期限是8年、10年，那么仅仅最近5年，它们的股价就翻了何止10倍、8倍！但真正持有它们超过8年的又有几人？

也就是说，只要拿到了真正好的股票，就该坚定持有，长期投资，这比经常在股市进进出出，试图把握一个个小的波段更简单、更安全，收益水平也可能更大。当然，长线投资并不意味着买入并持有这么简单，如果是买一家（或数家）公司的股票来实现长期投资，就需要精挑个股和选好介入时机。若不考虑清楚，所谓长线就可能会比较盲目，也不容易真正做到。以前我们没有指数基金，现在也有了，如果对个股把握不准，那就买指数，亏钱的可能不大，同时也可能享受到其中大的升浪出现时的超额收益。

危机中崛起还是毁灭？

时间：2008-03-14 08:55:15

近日走势很残忍，投资者很受伤。与大家普遍悲观、伤心甚至气愤相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对应的，是主流声音的“沉稳”、“冷静”和乐观。证监会副主席范福春昨天表示：作为监管者他不会对股指点位发表任何意见，但他提醒投资者，应该对中国资本市场充满信心，并为投资者继续看多中国股市列举了三条理由：其一，今年中国经济增速将达到8%或更高，而CPI也有望控制在4.8%左右，经济健康稳定持续发展的前景可以预期。其二，股票价值的源泉——上市公司质量明显提高，目前已公布年报的上市公司业绩普遍出现大幅度增长。其三，市场监管有效性得到加强。

普通投资者经受了这轮调整的垂直打击，人气和信心降到了冰点。那么，究竟行情会如何演变？熊市真的已经不可逆转了吗？短中线是机会正在酝酿还是将进一步恶化？现在看，市场一度寄予厚望的政策利好，很可能只是一个短线脉冲行情的借口，而真正能使大盘转折的只有市场内在的运行规律，也即跌多了会涨、物极必反的规律是否能再次应验，但怎样才算到了“极点”，只有市场自己清楚，方方面面的投资者有自己的判断标准。

昨日，亚太地区再遭黑色星期四，特别是香港恒生指数急挫1121点，跌幅达到4.79%，而国企指数下跌更是超过6%。这令人不得不疑惑：如果说A股持续的调整是因为以前涨得太多、目前估值还不算很低的话，只有十几倍市盈率的H股为何仍有这么大的下跌动力？人们究竟在担心什么？目前摆在我们面前的利空因素都已经基本消化或已经不那么可怕，但我们不知道背后还有什么“隐情”，比如中国平安再融资的真正意图，金融体系的形势究竟如何，整个经济形势有多严峻，大小非持有者为何选择在目前集中抛售等等。这些东西不明朗，A股市场要恢复强势，很难。

从市场和博弈的角度说，现在走势已经到了非常恶劣、极度低迷的阶段，那么从历史上看，哪一次行情不是在绝望中爆发的呢？也许投资者没有尽早从市场退出是一个错误，但这并不意味着，现在选择清仓、割肉就是正确的。不管以前怎么判断、怎么操作的，现在必须以眼前的情况作为参照，重新研判，制定应对的策略。

有一条股市规律说：投资者第一眼就感觉到的形态安全性或危险性，绝大部分总是与以后一段时间内发生的实际情况相反。也就是说，往往直观感觉很吓人很可怕的走势，会被日后证明是阶段性低点，而看起来走势良好的时候，危机正在到来。只要没有退出市场，永远没有胜负可言。投资永不言悔，每个人都必须对自己负责，不必冒额外的或超出自己承受能力的风险，但没有冒险就没有收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近看是风险，远看是机会

时间：2008－03－26 08:56:45

昨日沪指收出的小阳线从形态上看并未化解近日的向淡趋势，而深成指、深综指走势略强，有一定的底部雏形出现——市场本身就有分歧和差异，更何况对市场的分析和判断也会大相径庭。看多看空都很正常，在多空激辩中，种种视角和论据会经过投资者自己的大脑筛选、过滤，然后得出各自的判断——这是一个准备或已经在股市投资的人应该、也必须懂得的基本逻辑。而所有市场中的观点，都是各类信息来源的一部分，不可盲从也不必抵触，“兼收并蓄”可能更好一些。

近日行情应该说又到了比较关键的关口，牛熊之争也越演越烈。可以说短期内尚见不到明显的转机支持牛市的新升浪还会继续展开，但我个人始终认为，本轮调整是大牛市中的第一次大调整，也即大二浪，无论其程度如何、幅度如何（目前已经达到了“正常幅度”的极限），接下去应该还会有大三浪、大四浪乃至大五浪。这个过程可能需要很久的时间，期间的运作过程也会很复杂、很难料，但整体上应逃不出这个大的格局。

本轮牛市从998点到6124点，上证指数共上升5126点，其50%回吐位在3561点，目前已经被探及。这种下跌幅度，即使在熊市也应引发一轮中级反弹行情了，更何况是否真的转入熊市还没有定论（不能以下跌的剧烈程度来判断是否转熊）。跌到这个份上，谁也无法预计短线还会有怎么样的变数（政策面和资金面动态难测），但总体上目前已属低风险区域，基金、私募等目前都在筹资待入，市场的中期机会总会慢慢显现。相对来说不能确定的是，在一轮比较像样的反弹之后，市场是否还会再一次陷入深幅调整，但那是后话，先看一波反弹再说。

该收手时就收手

时间：2007－05－24 08:49:21

股市的上涨惯性还在延续，谁也不知道该来的调整究竟什么时候真正发动，但这一天应该不远了。

其实牛市是善于发现“价值洼地”的，也即哪些板块或个股与市场整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体相比“价值低估”，则资金便大量流向这些板块，形成局部井喷。比如近期B股的大涨和周三封闭式基金的“突然飙升”等。但现在该涨的都涨了（似乎只剩下蓝筹股没有疯狂了），不该涨的也涨了（比如绩差股、ST股），是否也该歇歇了呢？

从电视上看到央视对“杨百万”的访谈录，他奉劝股民，“落袋为安！要知足！”其中他说的几句话我觉得很有道理：“没离开就不能说赚和赔”、“炒股是六分心态、三分技巧、一分运气”、“不要把到手的轻易丢掉”、“赚钱不是靠财运，是学习的结果”。他还说，最近证监会发布风险提示后，就基本上不做长线了，现在已经撤退完毕。

杨百万说的一个实例，更令人印象深刻。他说，我有一个朋友跟我一起进入股市的，最多的时候资金达到3500万元。我跟他讲，你3500万元差不多了，你买一套别墅500万元，再存银行500万元，你还有2500万元。但他没听。他在第一个熊市325点前面的500点时（注：那是在1994年），认为已经到底了，向证券公司又借了3000万元，投入股市6000多万元，他想赚到一个亿。但他没想到，就是从500点到325点的这最后一段，他3000万元没了。结果妻离子散，房子到现在都没有，还欠着证券公司的债。他输在太自负。

从心理学上说，每个进入股市的投资者都有“过分自信”（几乎所有的人都认为自己的智商或操作水平高于市场平均水平）、“过度乐观”（我比别人更可能成功，不幸的灾难不会降临到我的头上）、“控制力幻觉”（把成功归于自己的技巧和能力，对偶然性估计不足）、“事后聪明”（事件发生后总是认为“这是注定的”，不可能有别的结果）以及缺乏自我控制、一厢情愿思维等倾向。你可以对照一下自己，是不是与众不同呢？那么凭什么才比别人赚得多而亏得少呢？只有“先知先觉”了，也即巴菲特所说的“别人贪婪时我恐惧，别人恐惧时我贪婪”。

周末不谈股市，谈股事

时间：2007-05-26 14:23:44

前几天谈到“时狂”现象，简单地说就是“泡沫”。典型的案例中，荷兰郁金香泡沫、美国网络股泡沫等已经提过，但还有一个经典案例，知道的人可能不多，这里想聊一聊，那就是英国的“南海泡沫”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17 世纪末 18 世纪初，经济繁荣给英国人带来了大量财富和资金，他们缺少的是投资机会，这后来造就了一个神话。1711 年，南海公司（South Sea Company）成立，业务是接收英国政府的债务（最初约 1000 万英镑）。作为回报，公司获得了同南美洲进行所有贸易的垄断特权，他们开始组建船队同南美进行黑奴贸易。由于在横渡大西洋过程中黑奴死亡率很高，这种贸易其实并没有给公司带来很高的收益。

到了 1720 年，南海公司提出接收英国政府的全部国债，即约 3100 万英镑，尽管其贸易收入根本无法偿还这笔债务，但人们却认为南海公司是个难得的投资机会，公司的股票从 130 英镑/股迅速上升到 300 英镑（虽然英国的证券交易所到 1773 年，才在伦敦柴思胡同的乔那森咖啡馆正式成立，但股票交易早已开始了）。

之后南海公司就宣布发行新股（1720 年 4 月 12 日），发行价 300 英镑/股，当时甚至连英国国王也认购了 10 万股。数天之内，股价涨到了 340 英镑。为满足公众的需求，南海公司很快又发行新股，发行价提到了 400 英镑，之后一个月股价涨到 550 英镑。6 月 15 日，当南海公司再次发行新股时，定价为 800 英镑/股！英国议会上院一半的议员和超过一半的下院议员都认购了新股。很快，股价涨到 1000 英镑/股。

这时候，南海公司需要的是投资计划（相当于现在的“讲故事”），人们自发地为公司出谋划策，甚至有人提出从西班牙大量进口公驴来对海水进行淡化处理等等。但事实上南海公司的真实发展前景远没有人们想象的那么乐观。最先“清醒”的当然是公司的管理人员，他们在 1720 年的夏天开始抛售自己持有的股票。这一消息走漏之后，南海公司的股价开始急跌——从最高约 1050 英镑/股跌到 8 月 31 日的 750 英镑用了约两个月，到 10 月 31 日已跌到 290 英镑/股，至当年年底就回到了起点约 130 英镑。

泡沫的产生虽然需要一定的条件和环境，但一经出现，似乎所有人都被泡沫的“无限扩张性”所迷惑，上至国王、议员，下至普通百姓，几乎都参与到“放卫星”的行列中来，理智分析和理性判断突然从人间“蒸发”，甚至当时伟大的科学家牛顿也“一时不察”，深受其害，以至于这位物理学界的巨人在证券史上也留下了不朽的论断：“我可以计算天体的运行，但计算不了人们的疯狂。”其实，不可能没有反对的意见，也不可能没有清醒的人，但他们的声音被湮没了，也太微不足道了。整个市场，甚至整个国家都陷入到一种亢奋的状态，都对“前景”充满了乐观。这就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

典型的“时狂”现象，也即典型的“泡沫”案例。

泡沫最终的破灭后果是很严重的，拿南海事件为例，股价在半年内跌去80%以上、投资者损失惨重还是“小事情”，之后英国政府出台了《泡沫禁止法》，禁止英国公司发行股票认购证，这一禁止就是100年！直到1825年才废除该法，这之前英国很少有股票流通。100年是什么概念？想象一下倒退100年？想都不敢想！

因此，泡沫是很可怕的，但愿我们的市场不要日后作为证券史上经典的案例被后人来讲述、来评说！

一来一去，我为什么还亏？

时间：2007-06-16 21:14:44

这既是一个自我提问，也适合每个人自己问一下自己。如果“5·30”以来你已经挽回了所有亏损，也建议你继续看下去，因为你应该知道为什么没有亏，是纯属侥幸，还是注定如此，你至少应该明白，是你的哪些操作使自己成功逃过一劫并重新走上赚钱之路，值得总结。

从“5·30”到现在，股指收复了大部分失地，深成指、中小板指甚至已再创新高，但据我所知，还是有不少投资者市值未能恢复到“5·30”以前的水平。分析起来，目前还在“亏着”的人，不外乎以下几种情况：

1. 高位满仓，此后一直未操作，由于手中股票表现不一，目前市值还未能回到最高值。

2. 仓位较重且选股不当，这些人本来在高位并非重仓，但下跌过程中不断补仓，由于时机和个股都选得不佳，至今拿着“不肯涨”的股票，仍被套牢。

3. 未能及时止损，由于此轮暴跌速度太快，一些本来有止损习惯并打算执行的人，未能抓住转瞬即逝的机会，以致短期内亏损严重，市值回升又不那么顺利（股价跌去50%，需要涨100%才能回到原位）。

4. 赌性过重，风险控制失当。有些人嫌钱赚得太慢，在股指高位的时候，不惜追加资金甚至借贷资金炒股，那么一旦转势，亏损陡然放大，迫于巨大压力，又不得不匆匆割肉，造成“实亏”难以在短期内弥补。

5. 入市时机不当。有些“运气不好”的新股民是5月下旬才进入股市的，他们还没来得及搞清股市的高低深浅，就一脚踏了进去，由于经验和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抄底能力都有所欠缺，现在自然还在亏损中。

6. 未把握好节奏，操作失误。一些人遇暴跌过于恐慌，低位匆匆割肉，之后见大盘又涨起来了，又匆匆追涨买入，结果当然只有一个“亏”字。

7. 听信消息，放弃原则。前一阵市场“消息”满天飞，沾到“增发、重组、注资、参股”等的均鸡犬升天，股价短期内翻一番甚至翻两番屡见不鲜，因此，一些人放弃了一贯以来的择股原则和操作策略，加入到“博消息”的行列中，这时候买股票往往不顾基本面、技术面，匆匆买入，预期高高，涨了还想更高，跌了不愿止损。而一轮行情后期，往往是“消息”盛行的时候，也往往是消息害死人的时候。盲目听信消息，注定要遭受较大的损失。

其实，以上几条，正过来做，都是一个理智的投资者（或者说想在股市长期立足的投资者）应该把握的原则，需要遵守的还不止这些，但若违反了其中任何一条，结果都是一样——亏损。就算一时不亏，这次不亏，今后一定会受到教训。大家可以对照一下，自己是哪条原因惹得祸，或者还有什么可以补充的原因。

成功的投资者有确定的计划和规则，并遵循它们。如果你期待成功，必须首先学习正确的规则，然后遵守。中外股市历史上，曾有几多交易者成功地赚到几百万、几千万，但真正能守住财富的，并不是很多，因为多数人的暴富，是“豪赌”而来，那么这些与赌徒并无实质性差别的人，最终也会像赌徒一样输个精光。真正的成功者，他们懂得如何确定趋势，并在正确的时候买卖。他们不是鲁莽之辈，他们知道天有不测风云，他们不过度交易，而且他们会在别人买进的时候卖出，在别人卖出的时候买进。

“如果你遵守规则，永远意识到意外会发生并为之准备，那么你就可以战胜华尔街，并在商品和股票市场的操作中盈利。”

“漂亮 50”未免花枝招展

时间：2007-08-13 08:51:56

最近“漂亮 50”这个词变得时髦起来。“漂亮 50”源于美国股市，泛指那些行业龙头、最具投资价值、拥有出色业绩的优秀企业。20 世纪 70 年代初，当时美国刚刚经历概念股泡沫破灭的惨痛损失，投资者开始回归价值投资，关注焦点逐步转向有着稳定业绩的大盘蓝筹股，形成了一轮以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

50 只最大绩优公司股为投资焦点的所谓“漂亮 50”行情。

在中国股市出现这个“概念”也不是新近的事，其实在 2006 年伊始，《新财经》杂志已经评选出第二届“中国漂亮 50”，以招商银行、中国石化、同仁堂、中兴通讯、贵州茅台、万科等为代表的一批股票入选，时至今日，这些股票普遍取得了骄人的涨幅，部分个股在一年半时间涨幅达到了 10 倍以上，其中包括万科 A（考虑送股因素）。

“漂亮 50”之所以漂亮，一是因为它们中长期走势的确漂亮，二是因为这些公司的质地优良，经得起考验。比如当年美国就涌现出了 IBM、柯达、索尼、宝丽莱、麦当劳、迪斯尼、惠普等家喻户晓的“大牛股”。但是，什么事都有自身的节奏，也有自身的规律。起源于 70 年代初的“漂亮 50”，到了 1972 年的时候，就因为短期内涨幅过快、“太过漂亮”，遭遇了比上涨更长时期的低迷！刚才提到的这些公司，1972 年的市盈率平均达到了 80 倍左右（可以想象当时股价有多高），而到了 1980 年，这些公司的市盈率又回到了 15 倍左右。对于 1972 年来说，在之后长达 8 年的行情中，这些“漂亮 50”不但不再漂亮，而且“美人迟暮”、一年不如一年。当然，如果考虑这些公司较高的业绩增长率，从绝对股价上看，这 8 年未必跌得很多，但受追捧程度下降、估值不断回归合理区间却是事实。

现在来看看我们的“漂亮 50”，如果从 2006 年初算起，沪综指从当时的约 1200 点涨到了现在的约 4800 点，涨了 3 倍，这些蓝筹价值股的平均涨幅更是达到了 5 倍左右，那么现在就算还不到一个登峰造极的地步，也应该适当提高警惕了。如果把“漂亮 50”比作女人，她现在正是打扮得花枝招展吸引人注意的时候（因为年龄已经到了让她自信心不足、特别注重打扮的阶段——对应的是经过长期上升后的高股价）。这个时候，她是非常“漂亮”，但俊男们是否应该想想清楚、看看灵清再下手呢？

这是近日一个总的担忧，其实这些蓝筹股的长期上升趋势仍可被看好，“美女总归是美女”，只要是天生丽质，同时又秀外慧中，那就永远不会“老”，始终受人景仰、受人爱戴。现在有两个问题，一是如何判别谁是真正的“漂亮 50”，难免会有一些“东施级”的公司通过乔装打扮混充“西施”，这需要好好甄别；二是现在这些“漂亮 50”运行到行情的哪个阶段了，是否需要一个合理的回归，是否需要重新“选美”了。对于投资者来说，与其在一堆打扮得妖艳的女人中选秀，还不如在一些不施粉黛却又落落大方的“美人坯子”中多花工夫，虽然难度是大了点，但若是成功了，回报会很高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市是马拉松，不是百米冲刺

时间：2007－09－04 08:38:58

“成功的股票交易人各有各的风格，但是有一种风格你在他们身上看不到：那就是赌博心理。”——《股市潜规则》。能否有效地进行财务管理，正是盈利的交易和亏本交易的区别所在。

可惜的是，你我都难免有赌博的心理，因此还都没有“成功”，如何尽量克服这个心理，真正做到理性投资，是需要不断努力的方向。千万不要心急，反正股市里的交易你永远也做不完，钱也永远不会被人全赚了去，后面总还会有好的机会等着你做。如果风险—收益比太高（即相对于收益来说风险更大），宁可不做更好。

应该说现在正是到了风险收益比较高的时段，近日的行情让一些人觉得钱很好赚，“形势一派大好”，但大家应该听到过“当你感觉赚钱太快时，就要考虑先歇歇了”。我对 A 股大牛市的看好非常坚定，从一开始就非常坚定，在任何时候都非常坚定，包括“5・30”跌得最凶的时候，也包括现在，今后 8000 点、10000 点都是有希望达到的点位。但正因为希望牛市行情能够更长久一些、更稳固一些，才意识到牛市也必然按市场规律来运行。最最简单的，牛市中也会有调整浪，而且很可能会有较大的调整浪出现，这难道是不需要考虑的吗？牛市是马拉松，不是百米冲刺，否则你最多只能跑上几百米，后面的 40 公里怎么办呢？调整是迟早的事，总会来的，小心点没坏处。若有人真的不能忍受短期的踏空，也没人拦着你往里跳，我只是提醒一下，现在风险已经相当大，刀口舔血不是人人都能成功的。

没赚到不能当成损失

时间：2007－09－21 08:41:17

上证指数昨日收盘较5月 29 日收盘涨幅达到 26.2%，但仅有 715 只个股期间涨幅为正值，不到正常交易个股总数的一半，而涨幅超过上证指数涨幅的仅有 334 只，占比仅 21.9%。而在逆势下跌的个股中，有近 230 只跌幅超过了 20%，其中约 8 成为 15 元以下的低价股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从7月6日到昨日收盘，上证指数涨幅达到51.3%，深成指涨幅54.6%，同期沪市涨幅超过上证指数的个股有375只，而深市涨幅超过深成指的有216只，合计占正常交易个股总数的38.7%。涨幅超过100%的共有137只个股，结构性牛市特征突出。这是一组让人“心理平衡”的数据，如果你从“5·30”以来没有赚到钱，或者说没有跑赢大盘，其实并不值得郁闷或懊恼，因为有一半的股票还没有回到“5·30”之前的高位，而期间跑赢大盘的只有约1/5。即使从7月6日最低点至今，涨幅超过大盘的股票也就1/3多一点。何必为没有拿到牛股赚足行情而烦恼呢？且不说烦恼本身对自己没有任何益处，可怕的是烦恼的结果往往会使你有追逐热点、重仓出击的冲动，那么等着你的不但不会是收益率的大幅提高，而且很可能造成又一次重大损失——又需要很长时间才能挽回。

“炒股从来就不需要我们确切地知道什么，相反，炒股是要我们在其中衡量各种可能性。”帕内斯的这句话更坚定了我的信念。没有人可以准确地预测大盘，特别是每一次都能准确地预测大盘，如果有人说他能，他要么是神仙，要么就是自大狂。他们从来不把判断失误统计在内，并且只会在事后逞能——“你看，上周我说过某某股会涨的，现在涨得多好？”但他忘了，上周他还说XX股、YY股也会大涨的——如果一个人在牛市每天不停地推荐股票，那么其中总会有几只牛股的，谁都可以做到。

买股票一定要讲究点位和价位，在5400点指数附近，在平均60倍市盈率的股价上，选择想“中长线”持有的股票买入，应该是不明智的。即使是世界上最赚钱的绩优股，如果建仓价位选得不对，根本就没有利润可赚。有一些“投资专家”称，对于长期投资来说什么时候或以什么价位买进并不重要，只要买进的是好股票，随着时间的推移你一定能赚钱。是啊，10年前市场也热炒过绩优股，长虹、发展、银广夏、蓝田等“绩优宝贝”也被极力追捧，但当时买入的投资者，现在真正知道什么叫“长期投资”了，即长期投入，资不抵债。首先，一只绩优股你不能保证它三五年后仍是绩优股；其次，你也不能保证它在未来三五年内股价是否会有大的波动；更要命的是，往往当它出现三五年来最可观的涨幅时，多数人才会有买入的最大冲动。这三个“三五年”，买入之前都该认真想一想。

退一步说，就算短期内股指还不至于出现大的风险，但起码现在属于“不确定”、“敏感”的阶段，何必以大博小，非赌它还会“继续上涨、连创新高”呢？在真正的调整出现以前，还会有多少空间呢？如果空仓或轻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓观望，而股指仍在上涨，这样就觉得“损失重大”，把或有盈利看作必得利润，那么我敢说，这种人一旦被套，会陷入深深的自责和痛苦中，因为按他们的思维，“我本来不应该亏的呀！当初赚钱走了就好了。”必须留意大资金的动态，最大的主力都在减仓了，一些敏感的券商、投资公司也在悄然退出，留在里面的，能有多大的作为呢？

不在于高度在于安全

时间：2007－09－24 08:38:42

有一位基金经理比喻在目前的股市中投资就和在高空开飞机一样，“飞行员的任务不在于把飞机开得多高，而是在于把乘客安全、平稳送达目的地。”这是基金公司招揽客户的广告，表明他们是多么为客户着想，把钱交给他们运作是多么安全。但同时也清晰表达了一个观点：现在的大盘，连“飞行员”都感觉高了，都要把“安全”放在第一位，那么我们呢？

“最好的交易人宁可牺牲少量利润也不愿意去冒没有必要的风险。你不需要在每笔交易中都赚钱，没有人这么牛，试图这样做本身就是危险的——它会导致诸如和股票结婚这样的重大错误。”

“你不应该和股票结婚，也不应该和自己的伟大想法结婚，太过沉溺于某种战略趋势，以至于即使它已经不再起作用了，还是死死抓住不放。”

“记住，当股市回档调整时（这是股市里的常事儿），没有哪家股票能够幸免，不管你多么爱它。”

“要把股市想象成一个建筑工地，这是一项需要历经多个阶段、进展中的建筑工程，会发生许多意想不到的事，有时早上看来万无一失的事情到了下午风云突变，而本来殷实可靠的东西也可能突然失去了支点，一落千丈。正如在建筑工地上工作的人都得戴安全帽一样，在股市里工作的你也必须学会保护自己……”

“世界上没有永动不止的东西，一个公司就是再有前途，它的价值真的能够无限增长吗？如果说股市中有雷打不动的自然规律，那么最雷打不动的只有万有引力规律——上升的物体一定会因为重力而落下。对于那些价格上涨得极快，甚至超出情理的股票和板块来说，这尤其是一条真理。”

上述带引号的段落，均出自投资大师迈克尔·帕内斯之口，他不是神

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仙，说这些话的时候是2002年之前，但它表述的这些股市投资的一般“规则”，我觉得比较适合目前的形势。这也涉及止损和止盈的概念。对于近期表现极强的个股和板块，在其上涨趋势结束之前，也许还不必“卖早一步”，但必须把心理预期降下来，同时把止盈点提上去，一旦出现不利的变化，及时了结，以免发生“坐电梯”的郁闷事（不少一味看高的人往往如此）。对于表现不佳，形态趋弱的个股，也要设好止损位，一旦大盘形势不妙，或个股出现破位迹象，也要在破位初期及时止损，尤其是一些基本面不佳的股票。

市场可以非理性，你不能

时间：2007-09-25 19:44:47

沪综指和深成指均收出了一根高位小阴线。从形态上看，目前的K线组合似乎与2006年5、6月份，2007年1、2月份时相似，是一种大盘暂失上涨动力、需要进行适当调整的走势特征，考虑到目前的点位和市场环境已非当时可比，政策调控和估值压力亦达到了前所未有的程度，那么这个调整也就不能再指望是短期的、小幅度的了。

建行上市无疑成为最大看点，但在市场敏感的时候，无论其高开还是低开，都将对市场造成不利的影响：如果高开，市场担心其在计入指数后出现回落走势，拖累大盘，因此其低走过程将使股指跟风回落；如果低开，则直接对其他银行股、权重股产生比价拖累，今日走势即是如此。从中线角度看，建行首日的相对低调，是有利于股指稳定和向上拓展空间的，但短期内以负面影响为主。同时，这类超级大盘股如果上市首日呈现比市场预期略低的定位，往往会吸引众多非机构资金入场（机构当然也吃得不少），那么之后的震荡洗盘、蓄势整理过程往往比较长，中国银行、中国平安上市之初即是如此，尽管之后也会有一个回稳和拉升的过程。

一只股票涨得好并不是错，但若一涨再涨的同时看好的人越来越多，那就有问题了，最好别再去碰，要买也要等它出现有效的调整时。比如万科A，谁都知道它是只好股票，但也并非可以不分时点一口吃进。从其走势看，即使在本轮牛市中，其分别在5元左右整理了近半年、10元左右整理了近四个月、20元左右整理了近两个月，但那时候恰恰不被“重点关注”，而当其在一个月内涨了70%之后，才受到最大力的推崇，结果等着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大家的就是为期一两月甚至更长时间的震荡整理，而当它跌到30元以下的时候，反弹机会又悄悄显现……这一过程和轮回，值得大家细细品味。

同样是一只好股票，当它15、20元的时候，往往不受重视，不被推荐，而当它涨到50、60元的时候，往往会受到几乎一致的看好，但又有几只股票最终真能涨到80、100元的？什么叫示范效应，就是先做出个样子给大家作为榜样，然后在别的品种上吸引跟风盘好顺利出货。当第一只股票冲破100元并有效站稳之后，曾有N多只股票有冲击100元的欲望，但都是一触即返，之后几个月都在百元之下震荡整理，这就是最好的注脚。市场有不少时候会不理性，但作为投资者要生存，特别是想要长期生存，就一定要理性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇 NO.02

心态篇

股市瞬息万变，走势既容易受突发消息、重大事件的影响，又可能按自身的趋势涨起来没完、跌起来没够，有时候甚至“使性子”出现非理性的市况。面对不一定理性的市场，投资者必须保持理性的思维、平和的心态、敏锐的判断，才有可能更清醒地认识市场，更好地把握市场机会。刻意地想做好一件事，未必就能如愿；以“平常心”对待一件事，往往能取得意想不到的效果，所谓“好心态好心情才有好收益”是符合一定的行为金融学原理的。面对行情起伏，保持健康、平和的心态更多体现的是一种“心理素质”，这需要一个不断实践、反复学习、逐渐积累的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、面对消息变化客观分析

又一道“金牌”轰然砸下

时间：2007-05-30 08:50:17

经国务院批准，财政部决定从5月30日起，调整证券（股票）交易印花税税率，由现行1‰调整为3‰。应该说，这是迄今为止分量最足的一道“金牌”，不仅调整比例高，而且直接体现了管理层降温股市的决心。这一次股市能否经受住考验，还能不能再次“低开高走”？

首先分析这次上调印花税的目的：一是增加财政税收，近来每天几千个亿的股市成交量意味着每天印花税收入就达几亿元，而这次一下提高200%的幅度，无疑将大幅提高印花税收入，国家也想分享股市火暴带来的收益。二是给股市降温，提高资金交易成本意在减少资金的流动性，为流动性过剩和过热的股市交易降降温。据统计上周沪市的换手率高达35%，而4月份的成交总额表明当月A股实现了100%换手，这是相当不正常的交易水平，降温是必然的。三是鼓励中长线投资，减少短线操作，同时也间接提倡了价值投资，因为交易成本的提高将降低市场的交易欲望和交易次数，无形中起到鼓励中长线持有的作用。

其次来看效果，历史上调高或调低印花税各有几次，应该说每一次都对股市造成了较大的影响，但从最近两次调整的情况看，似乎都没有改变市场的原有运行趋势，比如上一次调整是2005年1月23日，印花税由2‰调到1‰，当日沪综指高开1.91%，收盘涨1.73%，之后一个月内虽保持了反弹走势，但反弹高度一共不足百点，随后继续探底，直至四个月后探至千点之下。再上一次是2001年11月16日，印花税由4‰降到到2‰，沪指高开6.42%，收盘涨1.57%，收出高开低走的大阴线，随后也有一波100多点的反弹行情，但下跌趋势并未改变。而2000年以前几次印花税调整则对股市的影响更大一些，不过当时市场太稚嫩，更具消息市的特点，对现在没有太大的参考意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综合印花税调整本身对股市带来的影响和历史经验，基本可以得出如下结论：一，效果是明显的，影响是较大的，可能由此引发一波阶段性调整行情；二，此举不可能改变大牛市的格局，也不可能扭转市场的中长线趋势；三，技术上的调整要求，今年以来多次利空（八九道“金牌”）的叠加效应，有可能加剧调整的力度；四，从近日热点变化情况和市场博弈角度分析，市场的调整更多地将以结构性调整为主，蓝筹股机会尚存，而靠短线炒作维持热度的题材股、绩差股将跌势明显。

然后谈谈短线走势和应对策略，大盘低开是没有悬念的了，低开多少也不是关键，关键看低开后继续向下走的时间和力度，如果低开较多，之后又放量继续向下运行，跌幅扩大明显，则说明利空造成的实际影响较大，股指再想当日翻盘，几乎不可能了，应该利用之后出现的盘中反弹减仓或出局；如果低开后能迅速形成一波有力度的反弹，则视反弹的高度（比如能否见到红盘）、量能配合的程度来判断是否还有可能低开高走、再收阳线。理性判断，这回出现前一种可能性会较大，即使出现第二种状态，反弹过后继续保持强势的可能性也较小，最终股指震荡收跌的可能性较大。

最后还想补充一点，这一次消息虽属“突发”，甚至连昨日尾盘大盘走势都未有一丝反应，那么突发的利空往往影响力度更大，这要有思想准备。但是，近日蓝筹股、权重股的升温既有股指期货预期的因素，也是主力“预感”到会有加印花税等利空出台，提前进行布局调整、趋利避险的举动，那么主力刚刚转战蓝筹股，重新拾起价值投资，不会就这样匆匆放弃吧？从这个意义上说，这次加税对市场的打击也不会太大，至少对股指的绝对影响力不会很大，毕竟市场已经有所准备，权重股、蓝筹股行情还可以期待。（后注：之后市场几个月的运行格局证明，文中“四点结论”与事实完全相符。）

调整心态，适应游戏规则

时间：2007 -05 -31 08:57:07

昨日的“突然袭击”虽说符合我经常提及的“泡沫破灭”法则，但在市场“走得好好”的情况下，通过如此强悍的政策手段，直接将市场无情棍杀，“计划经济”的意味直逼1996年“社论”，这在标榜“市场化”、“国际化”的今天，多少还是让人无法接受，也难怪有一些过激的言论和举动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过，事实就是事实，在它发生以前也许有这样那样的可能性，但一旦发生，它就是必然的，我们只能接受，只能自己去适应市场，而不能指望市场来适应你。现在要紧的不是计算亏了多少，值不值得懊悔，而是要适时调整心态，调整策略，顺应新的“游戏规则”。不可否认，近几个月的行情主要由私募等民间游资推动，特别是一些基本面平平的个股，多数由他们在兴风作浪。他们的一个最大特点，就是积极炒作、交易频繁，而近来比较容易的获利手段也正是短线操作、追逐热点，于是成交量越放越大，股市泡沫越来越明显，昨日提高印花税正是针对这些投机行为的。

政策已经直接告诉我们：不要再投机操作了，否则成本还会提高！要炒就炒蓝筹股，最好买进不动，长期投资。那么像我这样每天都买进卖出的人，也该反省一下了，是否还要坚持这种“日积小利”的盈利模式？现在交易成本高了，管理层也不希望看到这种行为太普遍太盛行，那还是乖乖地听话吧，改改“忍不住要操作”和“反正拿不住股票”的毛病。

再接再厉，“创造投机”

时间：2008 -03 -04 08:54:10

证监会副主席范福春昨日表示，创业板各项准备工作都在积极筹备进行，两会之后很快就会推出。他还特别介绍说，首批推出的创业板公司不会有规模限制，凡是够条件的中小企业都会取得上市资格。与此相衬的是，近日“创投”概念股炒作如火如荼，部分个股的炒作已几近疯狂。

创投概念看起来很美，实际上并非如此，但市场可不管这么多，只要有资金做，只要有投资者跟风，趁着大家一知半解，趁着消息朦朦胧胧，把股价炒上去赚它一票再说。那么也可想而知，随着这一概念逐渐明朗，也随着创业板的脚步真正临近，这一板块的炒作也将进入最后的疯狂，除了小部分个股确实能借创业板大幅提升估值水平，多数公司的跟风炒作将以之后的大幅回落为代价。

数据分析显示，目前“优质”创投概念公司并不多。齐鲁证券的研究报告称，从已经掌握的33家上市公司控股或参股创投公司的信息来看，持股比例大同时出资金额高的并不多，只有大众公用、紫江企业和杉杉股份较为突出；从数量上看，清华紫光创业投资公司最受上市公司青睐，拥有8家上市公司股东，清华科技创业投资有限公司则拥有5家上市公司股东，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深圳市创新投资集团拥有3家上市公司股东。不过，这些创新投资公司的实际经营能力却不太理想。创投公司本身也存在着失败的可能，如ST东北高出资2.2亿元、持有65.67%股权的二十一世纪科技投资有限责任公司，目前已进入清算程序。可见，目前市场对“创投”概念有一窝蜂炒作、沾边就灵的现象，这与前几年炒作网络概念股有一拼。现在投资者要保持一定的清醒头脑，对一些未来业绩有可能出现实质性改变的龙头品种固然仍可关注或继续持有，但多数品种只有短线参与价值，从现在起不可有过高的期望。

另外，随着创业板真正进入实施阶段，市场的关注焦点将再次从主板移向创业板的发行和上市炒作，负面作用大于促进作用。市场有逢新必炒的习惯，大家还记得2004年6月25日中小板上市首日被疯狂追捧的结果吧？几个月内上市首日即是最高价、主板股指连续下挫的历史教训，不能不防。因此，创业板的推出可能会影响主板的运行节奏，也需要管理层做好制度上、技术上、资金上等方方面面的安排，否则对市场的短期冲击又将是一次难以承受之痛。出于对这一点的考虑，本轮反弹还不宜看得太乐观，沪指能上行弥补4818至4891点的缺口就已经相当不错，而市场真正见底反转的时机，估计会在消化了创业板上市的冲击之后。

承上启下，意义深远

时间：2008－01－18 08:56:36

全国证券期货监管工作会议日前召开，会上传出的消息主要有：争取上半年推出创业板，推动已上市公司扩大实际进入流通的股份比重，推动股指期货顺利上市，完善资本市场对外开放的战略安排等。尚福林强调，2008年是资本市场发展承上启下的关键一年。

市场近期因预期创业板的推出而热炒中小板股票和创投概念股，但个人认为创业板的推出对A股有较大的利空作用，创业板中固然会有少数优质企业定位极高而让目前市场相关个股有股价的想象空间，但创业板带来的另两大特征却被市场所忽视：一是扩容压力的大大增加，创立之初为了迅速达到一定规模，发行上市速度一定极快，加之新上市企业可能受到市场热捧，这对市场资金的抽血作用不容低估。二是创业板门槛较低，良莠不齐，在一些个股定位很高的同时，许多个股可能定价极低，这对目前整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体估值偏高的市场是一个“结构调整”的巨大诱因。此外，个人认为在创业板推出之前，新股发行制度必然需要进行改革，一方面可能会改变目前巨量资金屯积、中签率极低的局面，另一方面改革的方向应该向市场化、国际化靠拢，那么有可能带来新股发行、上市价格逐步接轨的趋势，也即新股上市的价格有望大幅下降，这也将拉低整个市场的定价水平（目前市盈率本已偏高）。

值得关注的是，尚主席将2008年定位为“承上启下”年，这是一个值得好好琢磨的词汇。俗话说，“三岁知老”，年初出现的大幅震荡，似乎正预示着全年的格局正是一个震荡市、慢牛市，调整的性质仍是上升过程中必要的震荡、整理、洗盘或热点切换，而消息面、外围市场的动荡，加剧了这个调整的力度，今年证券市场要做的事还很多，现在就转势，一切将无从谈起。

多数人喜欢简单、明确的解释，这符合我们大脑处理信息的方式。但是，当市场出现了剧烈波动而变幻莫测时，你所看到的将是非常混乱、复杂的局面。此时，你将失去自己的判断力转而赞同其他人的某种观点。当市场处于极度混乱之中时，要保持自己的独立见解将难上加难，因为你完全被旁人的观点束缚住了手脚。——见《股市心理学》（迈尔斯著，中信出版社）第66页。

“废话”说了这么多，无非是想表示，面对震荡正是考验投资人能力和“长见识”、“长水平”的时候，作出一次正确的判断或漂亮的操作并不是目的，目的是在这种非常时期快速成长，判断错了、亏了点钱，这都不算什么，如果因此而学会了一些方法、得到一些有益的经验教训，才是“塞翁失马，焉知非福”。

“三箭齐发”，我们怎么办？

时间：2007－05－21 01:42:58

央行宣布加息、提高存款准备金率、人民币兑美元交易价浮动幅度扩大至千分之五——被媒体称为“三箭齐发”的金融调控周末“发威”，虽然这些政策不是针对股市的，但这对股市会造成什么样的影响却是人们最关注的，专家、学者、分析师纷纷发表看法，显然，这一次分歧无疑比较大。

我这两天也一直在思考，股市究竟会作什么样的反应？不管短线如何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

震荡，是否会对中线趋势造成影响？当然最关键的是周一股市会如何运行？机会如何把握？现在基本有了较明朗的判断。先说结论，个人以为，周一大盘无疑会低开，并且瞬间可能还会有个快速下探的动作，之后将产生一波或两波快速向上的反弹，深圳指数应该能看到红盘，沪指则要看银行股的脸色，如果银行股反弹有力，见红盘也不是问题。然后大盘的运行就变数较大了，关键看市场的心理变化和主力资金的意图——如果主力资金见市场信心恢复得较快，顺势向上推动一把，股指继续上行，再收中大阳线也不是不可能，当然这需要顶住较大的压力也要冒较大的风险。

现在拿分析来说服自己：

首先，跟以往任何一次重大消息类似，“有预期”和“没预期”对市场的影响效果会截然不同，突发性的往往影响巨大，预期中的则往往影响甚微。反观此次加息和提高存款准备金率，市场是有明确预期的，一是宏观数据已经让市场感觉到了加息等调控只是时间上的问题；二是周小川在周四已暗示，为了抑制通货膨胀，保证经济平稳增长，不排除使用上调存款准备金率、加息等货币政策工具；三是市场的预期反应，上周五大盘开盘后就显示了一定的疲态，盘中几度小幅跳水，表明已经有“先知先觉”的资金对加息有了明确“预期”。那么周一走势多半不会那么吓人，因为“一切尽在预期中”。

其次，看市场的“提前”反应。我们可以参考从 2006 年 4 月 27 日以来每次加息前的市场表现（以往在熊市中加息因为大环境不同，就不作类比了）。2006 年 4 月是在 27 日晚间宣布加息的，这之前四天股指上下震荡，表现出犹豫和对加息的预期，特别是 27 日那天下午 2 点以后有两波杀跌，但尾盘上翘收盘，一方面显示市场对加息的担忧，同时也有资金趁机低吸抢反弹（因为到第二天早盘再抢进筹码当日不能卖出，风险相对较大），果然 28 日低开高走，收盘沪指涨 1.66%。2006 年 8 月 18 日（周五）收盘后央行宣布加息，当天股指震荡偏软，尾盘出现杀跌，但未见明显的抢反弹现象。8 月 21 日（周一）沪指低开近 2%，但低开高走，逐波上行，以最高价收盘，虽然涨得不多，但 K 线实体却近 3%，而且当日盘中反复较少，表明做多资金是在当日进场做多推升股指的，“博弈”或者说多空力量是在当日决出胜负的，这也奠定了之后股指展开一轮长时间上攻行情的基础。2007 年 3 月 18 日那次加息也是在周末发出的消息，之前四天股指也进行了震荡整理，周五则在下午 2 点后出现明显的两波跳水现象，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但尾盘明显有抢反弹资金进场，到3月19日（周一）股指低开高走，终盘涨幅达2.87%。从这三次情况看，第一次和第三次跟目前的情况比较类似，都是股指在加息当周出现震荡整理，周五尾盘都有资金抢反弹迹象（表明部分资金对下个交易日的理解和积极操作态度，如果判断一定会跌且单边下跌，就没人敢提前抢反弹了），也就是说加息后第一个交易日的走势在某种程度上是已经提前“定制”的，区别只在于盘中的震荡幅度和演变过程。去年8月21日那次由于之前股指的震荡调整让市场对方向产生了怀疑，因此加息后股市会怎么走市场主力开始并没有把握，只是在当日的博弈中多方取得了胜利，找回了自信，也找到了方向。这一次，看来周一早盘的低开与反弹也早已被“定制”，变数在于后三个小时多方还能否在博弈中胜出，因为这次与以往最大的区别是股指实在已经高了，历史不会一而再、再而三地重演。

第三，从形态和中线趋势分析。目前形态确属高位，即使从3月初的2800点起步，股指涨幅也近40%，期间也没有进行过像样的调整，那么市场本身进行一轮像样的或中期性质的调整已经是随时随地可能发生的事，加上管理层降温的意图和力度逐步明朗、加码，即“一道道金牌”已经发出，上周曾分析已经到了“第五道金牌”，而本周又有“严禁基金投机操作”的第六道和周末“加息+提高存款准备金率”的第七道，上峰已经催得越来越急，就算短期还能硬扛一下，但毕竟“再不从命”就会有第八、第九直至见效果的“十二道金牌”出现，市场非进行调整不可。那么，趁早、趁还未见到最严厉的“若再迟延即是违逆圣旨，立斩不赦”就顺势进行一轮调整，就显得很自然、很正常也很理性了。当然，牛市的大格局还不至于改变，中期性质的调整正是为日后牛市的进一步展开扫清技术上、理论上、心理上乃至政策上的障碍，是大牛市策略中重要的一环，是不可或缺的一个组成部分，这也是趋势。

下面说说操作计划。既然低开是必然的，瞬间下探和之后的盘中反弹也是预期中的，那么有筹码又有资金的投资者就有事干了。由于上周五下午出现了抢反弹的迹象，今日盘中有机会卖得比上周五收盘高就有希望，但这时短线资金的获利了结，又会加大市场的调整压力，能否顶住压力向上，直接显示主力的信心和决心。因此当10:30之后股指再次回落时，能否及时止跌，或者说能否再次出现创盘中新高的反弹，将是判断短线是否还可以乐观的依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于仓位不同的投资者，今日可尝试按如下办法操作：一，轻仓或空仓者可选择早盘买入具中线潜力的个股，仓位以买入1/3左右为宜。二，半仓的投资者，可在早盘低开低走时买入自己手中已有的股票，等盘中反弹时卖出原有筹码，做出实际差价的同时，仓位基本不变，大盘若涨，比不操作多赚一个差价；大盘若跌，比不操作少损失一个差价，而且还有资金可补仓，就很主动了。三，重仓或满仓的投资者，这是难度最大的，如果手头还有资金，可按第二种方法做，赚一点差价算一点，总比不动好。如果实在满到脖子了，那也有几个选择：一是换股，因为早盘很可能90%股票都大跌，原来想买又嫌它高的股票，一下子进入“同一起跑线”，把手头并不怎么满意的品种趁机换掉，机会难得；二是趁大盘反弹过程中减仓，视后续走势决定补回卖出筹码还是趁机套出一部分资金。三是硬扛，反正看好中长线后市，短线震荡算什么，若拿的全是好股票，不到5000点、6000点、8000点是决不出的，“死了也不卖”，现在网上很流行。

最后，无论是哪类投资者，也无论你仓位如何，都预祝你安全、顺利、愉快地度过今天，亏不亏钱不是最重要的，有没有相应的应对策略并认真执行，才是更重要的。希望每一个人在收盘后会说：今天本来只赚5000的，通过自己的努力赚到了8000；或者，本来今天要亏8000的，通过自己的操作只亏了5000。那你今天就是成功的。

“刹车”与“惯性”的较量

时间：2007-07-31 08:33:01

央行决定从8月15日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点至12%。此次上调存款准备金率，离国务院20日宣布调减利息税和央行加息，仅仅间隔10天。有市场人士认为，这一次虽说仍是针对流动性，却更多地像针对股市。

尽管包括中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求、北京邦和财富研究所所长韩志国等专家学者以及不少证券分析师均表示，此次提高存款准备金率对于股市来说影响很小，甚至是一种利好。但这一次市场真的又能“侥幸过关”吗?

应该看到，本次调控的影响力应该比上一次加息、降利息税影响更大，不仅因为本次政策发布较为突然（之前市场似乎没有预期，大盘走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上也未反映出来)，更是因为近阶段宏调措施的连续性和调控力度超出了市场预期。另外，更重要的是，当股市突破历史新高，再度出现“过热”势头的时候，突然出现这样的“调控”，给人的感觉就是“股市又需要降温了”。市场如果这样解读这一政策意图，那么“4300点以上是政策顶”的结论也将成立，那接下去的行情又会出现较大的变数。

从市场的情况看，其实昨天下午已经有一点“踩刹车”的迹象：一些主流板块出现了冲高回落的走势，只是由于整个市场的做多惯性很大，占市场多数的题材类、超跌类品种积极表现，股指才维持了较强的势头。不管是主力先知先觉也好，还是市场本身就面临压力也罢，就算不出政策，适当回头都是需要的。现在的问题有两个：一是，今日走势究竟受消息影响程度如何，会怎么走？二是，即使出现回落，其性质是什么，日后还能重拾升势吗？

个人认为，今日有可能有所低开（比如沪指低开20、30点），瞬间下探后会快速拉起，红盘应该很快能看到，不排除继续向上创出新高，但预测只能是凭感觉，凭经验，凭运气，这个市场有太多的变数，投资者生存不易——太理性了赚不到钱，不理性又往往亏钱。

借加息完成补缺洗盘蓄势

时间：2007－08－22 08:52:58

昨日收盘之后，央行“突然”宣布加息，一年期存款基准利率上调0.27个百分点，贷款基准利率上调0.18个百分点，其他各档次存贷款基准利率也相应调整。今日的焦点将集中在“本次加息对A股影响几何，还能再拉阳线吗?”

对股市来说，预期中的事总比突发性的影响要小。从去年以来，央行共加了五次息（这一次是第六次)，宣布加息之后A股无一例外收出了大阳线，区别在于，有些是低开高走收出大阳（实际涨幅可能并不大)，有些是直接高开高走（比如今年7月23日)。虽然加息消息的公布往往是“突然”的，因为央行加息的决定是不能也不会提前透露的，否则必将引起银行体系的短期混乱，一般都是在下午银行关门后宣布加息，当晚也可让银行有时间作相应的账务和技术调整。从这个意义上说，本次加息也并非像有些分析人士所说的“意外”，至少跟以往任何一次是一样的。另外，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加息往往是根据当时的宏观数据变化情况而作出的反应，7 月份 CPI 高达 5.6%，其他数据也表明经济有过热的倾向，因此加息本在预料之中，只不过时间“晚了”那么一两天，这样的安排倒是一个小小的意外。

其实，单次加息本身对 A 股市场的影响是相当有限的，但股指所处的位置、短期多空争夺的程度、利空因素的累积效应、进一步紧缩政策的预期等倒是要着重考虑的。目前大盘已处在 5000 点附近的绝对高位，短期内对 5000 点能否冲过多空分歧也较大，6 次加息造成的累积效应也不容忽视，加上外围市场的影响也没有完全消除，因此，这一次，感觉不会有前五次那么顺利了。

综合看，今日股市早盘可能会出现回调，银行、地产板块受到的冲击较大（因为这次加息存贷款利差缩小，银行股利润受到挤压，而地产商在银行有大量的贷款），因此股指将顺利地回补昨日的跳空缺口。但估计经过消化、震荡之后，大盘会企稳回升，虽然不一定再收大阳，但收盘指数高于开盘还是可待期的，大盘也正好借这个“利空”，完成补缺、洗盘和关前蓄势的目的，可谓一举三得。

另外，有消息称，中移动回内地发行 A 股陷入停顿。相关人士透露，近期香港特区政府向中央政府提出，先落实 A、H 股互动机制，收窄两地股份的价差，然后再全速推进红筹股回归 A 股。早先关于 8 月份将有大量红筹股回归的预期已破灭，这给短期市场一个较宽松的环境。但从中期意义上看，A、H 股的溢价在近一两个月内反而有进一步扩大的趋势，这是与管理层目标背道而驰的，因此中线 A 股将有一次较大力度的调整，也是势在必然（当然还有其他多重因素共同影响决定），并且从点位上看，5000 点，或 5200 点将是本轮行情高点，都是正常的。不确定的是，这轮调整究竟何时到来，本轮涨势还能维持多久？个人感觉，留下的时间虽已不多，但还不应该是现在，9 月份再说吧。

“先礼后兵”，要动真格的？

时间：2007－09－06 08:40:44

近日行情震荡频繁，从 8 月 27 日起的八个交易日，除了上周五和本周一，每天盘中都出现了较大的反复，市场在震荡中消化着调整压力，而上升势头至今没有改变。调整迹象往往在盘中出现，但又总是在盘中被“消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

灭”，典型的如8月28日和昨日，期间真正收阴的只有两天。这其实也是一种“狼来了”现象，当你觉得“调整不过如此，这次也一定能轻易化解”时，也许它会真的到来。

“你的目标并不是要看到自己的观点或观念最终被证明是正确的。如果股市中的大多数人都不那么想的话，那你的看法根本无足轻重。因此你的目标应该是去发现其他人都是怎么看的，而不要管他们的看法正确与否。目前的股市观念正确与否根本不重要——重要的是它就是股市中大多数人的看法。”这段书中的话，现在看起来格外有意义。

从中期的角度说，调整不可避免，短线也已经出现越来越明确的调整信号，只是还不能确定，那个拐点到底是哪一天。这就像《卡桑德拉大桥》中的情景——列车急驶在破败不堪的大桥上，谁都知道要出事，只不过不能确定究竟是何时罢了——而希望能侥幸过关，万事大吉，却是不现实的。

今天，消息面进一步“严峻”起来，至少有两条是值得特别关注的：

第一，尚福林指出，要进一步认识资本市场在国民经济发展中的重要作用，不断增强做好证券期货监管工作的政治责任感和历史使命感。

第二，证监会副主席范福春表示，必须依法严厉查处内幕交易、市场操纵等违法违规行为，坚决遏制案件高发的态势，确保资本市场健康稳定发展。

从这两条消息中，看到的关键词是“监管”和“严打”，这是近期以来监管层讲话中言辞最为严厉的一次。也许有人会说，这有什么，我不怕。是的，你是不怕，也不用怕，但有人会怕，那些“造成市场活跃”的大资金会怕，而且是相当怕。就像财政部大幅提高印花税，使众多热衷于短线的资金毅然离场，这一次，又会有什么样的效果呢？

某经典理论认为，对于上市公司来说，消息无所谓真假，也无所谓好坏，关键在于市场如何解读它，如何利用它。那么对于大盘来说也一样，消息无所谓大小，也无所谓好坏，关键看市场如何解读它。

解读政策，调整方向

时间：2007-09-06 11:41:35

上午大盘涨得很好，主力对政策的解读是：以为是什么大利空呢，原来不过如此，最多不做题材股、不炒短线了，继续搞大盘蓝筹股，就符合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“圣意”了吧？因此，早盘几乎所有的权重股都稍有高开，短线消化一些抛压后进一步发力，一只只权重股如雨后春笋般冒出来，先是联通、宝钢，后是中石化、中人寿，再后来民生、华夏、中信证券也来了，股指一路加速，再创新高。

“消息无所谓大小，也无所谓好坏，关键看市场如何解读它。”昨日的绝地反击，原来两种原因都有，即一是“先知先觉”的资金已吃透了政策信息，觉得并不可怕，因此翻手做多；二是有短线资金博反弹。早盘之所以高开后曾逐波回落，就是消化短线客的抛压；而之后又能大幅上行，正是大主力吃透了政策在昨日即定下了策略，并有所布局。

在“港股直通车”、“蓝筹股高估”等压力下，权重股本来已经受到一定程度的减持，这应该仍是一个中期性的方向，小盘股可以用资金和想象力维持相当长时间的高估值，但大盘蓝筹股毕竟还是要靠价值说话的。一个人举一个鸡蛋可以举一天，但举一副杠铃能维持多久？

政策始终是一个刺激因素，但也仅是一个刺激因素。今日的政策表明，虚假申报、抢先交易、蛊惑交易、特定交易、尾市交易等被列入市场操纵行为，那么“严打”是针对投机炒作而来，而蓝筹股的炒作由于盘子大，流动性好，对于单个投资者来说，明显谈不上操纵，因此被理解为“利好”，今日一个个又受到追捧。

严厉查处内幕交易、市场操纵，从中长期看确实是利好，管理层也不希望看到一个不健康的只涨不跌的市场给后市留下重大隐患。所谓长痛不如短痛，市场需要调整，应该进行调整，也正是这个道理。现在，那些已经选择了空仓的人，应该耐心等待，不要看着涨就着急，钱是赚不完的，机会永远存在。

趋势像时尚，你追它就变

时间：2007－09－19 08:45:07

今日三大证券报“不约而同”地刊登了《潮起潮落话股市：如何正确看待当前股市投资热》的文章，标题均放在头版显著位置。文章内容其实选自中共中央宣传部理论局编写的《2007 理论热点面对面》第 16 章，文中并没有政策新意，也没有耸人听闻的提法，只不过提示了一下股市有风险，提醒人们要理性投资。但是，三大报同时转摘同一章文字，显然是得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到了“授意”，并且，文章的标题让人联想起1996年《人民日报》社论《正确认识当前股票市场》，希望这只是“巧合”。当然，现在的市场，不是一个社论就能左右的，就算是历史重演，程度也会截然不同，但要重视的是政策信号！

昨天已提到，从近期的政策动向和盘面看，敏感的社保基金可能已经偷步离场，这与“5·30”暴跌前如出一辙。另外，随着建行、神华、中石油等巨无霸的回归A股，目前权重股的格局必将被打破，对于基金来说，新上市的优质大盘股是必须配置的品种，而由于仓位已经较重，就会抛掉手中的部分筹码而去配置新的大盘蓝筹股。这就是所谓的“挤出效应”，也是近期部分一线蓝筹股走弱的原因之一。

综合看，舆论和评论对市场的担忧明显多起来了，从博弈的角度看也许是好事，往往多数人谨慎的时候，市场风险还不至于马上爆发；但从理性的角度出发，目前市场确实是有点高了，怎么也该调一调了。调整随时可能出现，短线风险仍须防范。有投资大师说，“趋势是你真正的朋友”。当股市明显沿着一个趋势运行的时候，我们要做的就是顺从趋势，利用趋势，这是大方向，从来就没有动摇过。但是，大的趋势向好，并不意味着就没有或不会有次级的，哪怕是小小的反向运行。事实上，古今中外，再大的行情中间都有起伏，再好的股票，涨势中也有调整形态，甚至有跌到你怕的时候。况且，趋势也不是固定不变的，它有时就像时尚——当所有人趋之若鹜的时候，往往就不流行了。

看好你的“八”，莫再为“二”狂

时间：2007－10－15 08:41:42

央行13日宣布将从10月25日起再次上调存款准备金率0.5个百分点至13%，达到近年历史高点。这是央行今年以来第八次上调存款准备金率，距上次上调存款准备金率刚好一个月。八次上调存款准备金率的累积作用不可谓不大，加上在10个月之内上调8次之多，这在一些经济专家眼中简直是不可思议的事。更不可思议的是，股市对此一直“毫无反应”，不但如此，反而越涨越高，我行我素。

事实上，“我行我素”的只是上证综指和被资金狂热推动的权重股、指标股及部分景气类、周期类个股；而除此以外的多数品种，早的从8月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中下旬起，晚的从9月中旬起纷纷进入了调整周期，经过一段时间的“温和调整”，近日甚至出现了加速下挫的走势。从板块轮动和“二八”互换的角度看，股指的大幅震荡和两类板块的“极端演化”，往往是“风水轮流转”的前兆。至于究竟什么时候真正轮到“八二”现象再次上演，短线还不能确定，因为后市面临的变数还很多，大盘调整的级别和方式可能出人意表。

为什么近期权重股和建行、神华这类新大盘蓝筹股涨得这么好？除了它们本身质地优良、资金为备战期指加速配置、H股连续大涨的助推作用等看得见摸得着的原因之外，大资金为回避风险而集中“抱团取暖”的原因也不可忽视。正是因为大资金清楚地知道目前大盘整体调整压力巨大，而且面临越来越紧的监管压力（查处内幕交易和股价操纵），因此“避轻就重”，大打蓝筹牌、价值牌，在流动性巨大的大市值板块上“集体做多”，这样既可避开多数股票的调整浪，又可绕开监管压力，可谓一举两得。加上建行、神华上市后众多基金特别是指数基金不得不大量配置，为权重股的热炒带来了极好的契机。

其实，对于多数投资者来说，股指是否上涨、神华是否再续神话都是次要的，关键是手中的那些属于“八”范畴的股票究竟会怎么走？可以肯定的是，如果股指继续上涨，机会肯定还轮不到它们；若股指出现震荡或下跌，轮到它们的机会又有多大？还是会因为股指的下跌而出现更猛烈的下跌？在牛市中，很难看到真正破位的股票群体，就算出现破位走势，往往就是逢低吸纳的大好时机。短线虽然不能确定“八”是否能重新走上表演的舞台，但随着它们越跌越低，中线的介入机会正在出现。不要指望一买就买在了最低点，只要在对公司基本面认真分析之后觉得股价够低有投资价值，慢慢吃起来总是不错的。

打个比方，如果你看好一只个股，觉得它10元左右值得介入，那么如果你“判断很准”，它果然跌到10元后就止跌回升，之后涨到你预计的目标位15元，请问你是否会刚巧在10元左右满仓或重仓介入？如果是，一要恭喜你，二要奉劝你，这样的买入方式并不明智——你怎么知道它不会先跌到9元或者8.5元再回升，你一口就吃饱了，之后拿什么来补仓？深套后是否要决定止损？这是相当被动、危险和折磨人的。因此，合理的做法是，在股价跌到了10元左右开始适当介入，如果它果然止跌上涨，根据个人性格考虑是否加仓；如果它继续下跌，那么也可逐步补仓，摊低成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本。从一般经验看，如果一只个股出现了从10元直接回升到15元的走势，你可能只有较少的仓位参与了上涨；而若出现从10元跌到8.5元然后再涨到15元的走势，那么你的仓位会加重、成本会降低，收益反而会大幅增加。当然，有人会说这是一种自我安慰的说法，但若自我安慰可以带来有效的收益，又能使自己的心态保持良好，又有什么不可以呢？现在不少个股正是面临这样的机会，只是最终还存在一个选股和时间成本的问题。

要看银行股行不行了

时间：2007－11－12 08:44:39

就在市场关注本周将要公布的10月份宏观数据的时候，央行于周六宣布再次提高存款准备金率，虽然此举是“加强银行体系流动性管理，抑制货币信贷过快增长”，并非直接针对股市，但显然这个时候股市对此是相当敏感的，在已经疲弱的情况下，还能否承受这样的压力让人担忧。

应该说，就提高存款准备金率本身来说，对股市的影响不大，今年以来除了3月、7月，月月都在提高准备金率，股市的反应是7涨1跌，也即股市该涨还得涨，该跌还得跌。但是，与前几次不同的是，现在有几点值得重视：一是市场环境的区别。前几次不管加息也好，提高准备金率也好，都是在行情的上升过程中，而现在股市处于下降期。如果把股市比喻成一条船，那么前期的加息和提高准备金率都是在它的载重范围内增加重量，船只的吃水线慢慢下降，但仍然健康航行，现在船只自己已经风雨飘摇、几近下沉，那么哪怕再加一根稻草都有可能是致命的。

二是利空的累积效应。存款准备金率经再次上调后，已经达到了历史最高的水平。同时，继续提高准备金率也表明了目前阶段管理层的态度，即仍然要收缩资金面，以防通胀压力，股市也难免继续受到压制。

三是周边股市的动荡。上周美国道·琼斯指数一周累计下挫了4.1%；香港恒生指数全周下跌5.53%；而国企指数全周更是大跌1836点，跌幅高达9.4%。在这些背景下，A股要独善其身，难度进一步加大。

值得关注的还有基金的赎回压力等。综合看，今天大盘的表现不容乐观。考虑到提高存款准备金率将对银行股业绩造成一定的挤压作用，这一前期一直保持稳定和相对强势的板块能否经受考验是个问题。至于大盘是否止跌，可关注两大信号：一是新基金的恢复发行，二是新热点板块的诞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生。在目前阶段，我想有三条值得注意：

一、把风险控制在可控的范围内。不要把所有的资金都投入股市，就算是股市里的资金也不要满仓，一定要满仓也不要满在一只股票上，控制仓位、分散投资相当重要。

二、勤做功课。大盘的震荡也是机会来临的时候，这个时候每个人的心态如何、策略如何、对未来行情的判断如何，将决定你下一轮行情是否赢得主动或赢得厚利，利用大盘疲弱、行情偏淡的机会，多看各类资料、研究报告和市场分析文章，多研究一下个股基本面情况和财务报告，对未来行情和热点做到心中有数，以便调整策略、提前布局，那么就算目前阶段暂时陷入被动，陷入亏损，也不必着急。天道酬勤，付出努力就会有回报，被动消极地等待并不是好办法。

三、不要追求完美的投资。每个人都会有失误的时候，也都有迷茫和误判的时候，错过的机会不值得追悔，下一次操作也不必追求很漂亮，立足于中线建仓的，不要想着最好能在最低点买入，只要是你认定的好股票，只要到了你觉得可以买的价位，先吃起来，先尝先得，应该也不错，只要不脱离前两点的“要求”就行了。

打一巴掌揉两下

时间：2007－12－10 08:59:47

央行8日宣布提高存款准备金率1%至14.5%，虽不是直接针对股市，但因其调幅加大并且目前大盘位于敏感的位置，近日大盘本应受到一定的冲击，但是今日同时又有两条消息，使这一利空因素得到较大的“中和”：一是国家外汇管理局9日宣布，QFII投资额度扩大到300亿美元，尽管这是10月16日证监会主席尚福林就已经承诺的内容，但在准备金率提高之时同时宣布这一消息，无疑有呵护市场的意味。二是新基金停发三月之后重新开闸，国投瑞银基金管理公司旗下的国投瑞银稳定增利债券型基金日前已获得证监会批准，将于近期正式发行。虽然这也是一条“准利好”，因为这次开闸的只是债券型基金，但让投资者对股票型新基金的发行看到了希望，更重要的是体现了管理层的一个态度。

因此，本来受提高准备金率影响将顺势回落的大盘，今日受两个利好的提振，变数增大不少。上周五曾分析，本轮反弹模样虽好，但尚缺政策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面的支持和成交量的放大配合，向上的空间会受到较大的制约。现在政策有了，可以看出，收缩流动性仍在延续、货币政策“从紧”开始显现，但同时管理层维护二级市场稳定的意图也很明显。这样一来，沪指半年线一带的“市场底”就有望与“政策底”发生共振，投资者心里也就有了“底”，那么大盘的走势就只取决于机构在年末的战略布局过程和进场速度，说白了就取决于成交量能否梯级放大。

本来，光是提高准备金率这一条，也并非是致命性的利空，因为今年以来已经连调十次，之前9次大盘次日的反应是7涨2跌，再联想到1998年3月曾经从13%一次性下调到8%、1999年11月从8%下调到6%，股市的反应都是跌的，故可以得出结论：存款准备金率的调整对股市没有正相关性，也即股市原来该涨的还得涨，原来该跌的还得跌，对这一消息的直接反应相当不敏感。而近日大盘已处于一个反弹周期，这一消息原本还有望使大盘“闪一下腰”，顺势回探半年线支撑，进一步夯实底部形态，但现在有另两条利好“护腰”，腰板可望挺得更直一些。同时，今日是中海集运和国投新集网上申购资金解冻日，合计有超过2.5万亿元的资金解冻，在目前一级市场申购收益率明显下降、二级市场价格吸引力逐渐加大的背景下，资金的回流倒变得可以适当期待了，这也是近日成交量可能有效放大的一个有利条件。场外并不缺钱，而且已经“闲”着了，要真有行情，大部队随时杀到。

如果把今天的消息面比作“打一巴掌揉两下”的话，这一巴掌打得并不算重，而揉两下倒显得很温柔。因此，今天应该还是以暖为主，大盘的反弹倒有可能延续下去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、面对行情震荡理性对待

战胜恐惧，迎接反弹

时间：2007－06－04 08:41:26

在上周经历了风云突变的三个交易日之后，许多投资者市值亏损严重，而且市场氛围也在短短三天内由多转空，恐慌情绪成为主流思维。这也难怪，一方面即使是熊市也极少见到如此大面积、大幅度的快速下跌；另一方面，一些股评的"见风转向"也加剧了普通投资者的恐慌。

周末还听到不少朋友说，"某某机构"或"某某说"，下周一要逃命，还会继续大跌，无论如何要清仓。从上周五的盘面看，市场确实显露出对周末出利空的担忧和对本周走势的看淡，但事实上并非如此，至少可以举出六条理由对本周初的走势看好：

第一，从市场内在运行规律看，中外股市历史上即使出现"股灾"、"崩盘"的走势，也极少出现四个跌停或连续四日暴跌的走势，随后必然有技术反弹或修复超跌指标的行情出现，也即市场内在的反弹动力一触即发，而且也会相当迅猛有力。当许多个股出现连续三个跌停后，不管基本面如何，一个快速的反弹应该是理所当然的，绝不能再选择匆匆杀跌。

第二，从利空本身对市场的影响看，提高印花税并非是对股市打击力度特别大的消息，历史上几次调整也从未出现如此可怕的局面，这一次主要是由于前期市场炒得太高、炒得过头，市场本身积累了巨大的调整压力，在天平另一头突然增加了一个较重的法码后，短期内向另一头倾倒。在短期内利空影响释放完毕，甚至是释放过头之后，必将迎来反弹行情，或者恢复上升行情。

第三，从市场的博弈角度看，主力往往会利用人们的群体心理实施自己的策略，比如在市场过热时顺利出货，在市场一片悲观时趁低捡筹。这一次也不会例外，只是市场的结构分化已经产生，部分个股（纯粹概念炒作的绩差股）也许已经走完了其牛市历程，但大部分个股还将在震荡整理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后重上牛市征途。

第四，从消息面看，上周五市场对利空的预期落空，也即上周五的下跌是基于周末会出利空消息的前提下出现的，现在证实没有利空，那么市场应该很快为自己正名。

第五，政策面开始回暖。今日三大证券报同时刊登了“本报评论员”的文章，比如《上海证券》报刊出的是《“策”变“势”不变——正确理解证券交易印花税税率调整》，《证券时报》刊出的是《调整印花税利在市场长远发展》，《中国证券报》推出的是《股市繁荣需要理性》，三大报同时刊登“社论”，绝非自发的行动，管理层的授意非常明显。这就给这次调整定了性，即是一次非理性的下跌和过激的反应，那么接下来应该“理性上涨”了。

第六，不少股评的声音往往是反向的，就像前一阵非理性上涨中，一些股评大喊“4000点将是历史大底”、“六一看到6100点太保守”！现在又转头喊“4000点将再也看不到了！”这种人永远是反向指标，当他们非理性地看多时，人们需要谨慎了；而当他们非理性地看空，人们反而可以放宽心了。

“在别人恐惧的时候我贪婪，在别人贪婪的时候我恐惧”。我们应该记住巴菲特的名言！

被困风雪，唯有自救

时间：2008－01－29 08:57:35

大范围的雨雪天气没有缓解的迹象，许多人陷入了困境，尤其是被困在路途中的人，由于交通工具统统“冻结”，期待他人来救助已经不太现实，剩下的只有两条路：要么坚守，要么自救。而这个时候，信心和信念是支撑人们活下去或摆脱困境的最重要因素——股市又何尝不是如此?

比起应对暴风雪的无能为力，面对资本市场的暴跌管理层本来可以有所作为的，但我们没有看到任何“说法”，唯一可以称得上是利好的，是证监会公布了《证券公司定向资产管理业务实施细则（暂行）》征求意见稿，正式向社会公开征求意见，自然人明确可以成为券商定向资产管理业务客户。业内人士表示，这意味着继基金公司专户理财之后，券商也有望正式介入一对一的民间资金理财市场，私募市场将逐渐迎来正规军的大量加盟。不要小看这个细则，如果放在几个月前，将直接刺激大盘高开高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走，“再涨三五天”。但现在市场环境不同了，市场很有可能对利好麻木。同时，市场期待的是慰问和鼓励，是冬日里的那一份暖意，可惜没有。

面对暴跌，有人选择了悲观，有人选择了愤怒，这都是正常的反应，但其实只要想一想，如果这时候选择放弃，结果会怎么样？在一个周期较长的大牛市格局下，面对已经整体下跌了1/3的调整浪，面对很可能是加速赶底的短线暴跌，面对泥沙俱下许多“好股票”重回低位的现实，对后市难以判断，暂时观察也就罢了，如果选择现在出局，难道可取吗？就像面对这样的风雪天气，你可以选择不出门，但一旦出了门，万一被困，你不咬紧牙关拼力自救，难道直接选择放弃吗？

关键日子走势关键

时间：2008－02－29 08:56:14

今天是个四年才出现一次的难得日子，这个29日注定不是平凡的一天。现在的形势很微妙，跌了这么久之后调幅已基本到位，形态上也稍有企稳的迹象，但反弹力度和量能看上去弱弱的，市场还是一副弱不禁风的样子；政策面积极维护市场的态度和预期中的所谓“重大利好”，加上下周“两会”就要召开，又让人对行情见底很有期待。但是，若行情自发性启动的话，市场又担心利好会延后或落空，因此许多人还在观望，而主力也在揣摩着管理层的心思，盘算着如何才能让管理层下决心出台救市“王牌”……

现在市场聚焦“印花税减半”，不少人认为这一政策若出台，就是一个强烈的反转信号，市场将从此走强，倒不是因为这一政策本身的力度有多强，而是因为市场本身就处在一个临界点，一个十字路口，一个明确的指示将直接决定着市场是走向康庄大道还是泥泞小道，重要性在于此。我们判断市场走向的时候，关键不在于支持某种观点的客观因素有多少，而在于市场大多数人的看法怎么样。就像观众参与电视台的选美比赛竞猜，观众自己认为谁最漂亮并不是她能否获奖的关键，而是要判断那些“评委”会更中意谁，而且，其中是否有人情因素、权钱交易、权色交易，“知道内幕”很重要。

据说，美国前总统杜鲁门曾幽默地说过：“给我找个只有一只手的经济学家（Give me a one－handed economist）”。之所以这么说，是因为经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学家惯于使用“一方面（on one hand）”与“另一方面（on the other hand）”这种行文方式，而杜鲁门希望他们能有一个更为确定的答案。经济学家也属于“科学家”的范畴，严谨、认真、有造诣是他们的普遍特质，但面对经济形势和市场走向，他们也只能“一方面”、“另一方面”地模糊分析，因为市场本身就是一个矛盾体，一个谁也左右不了、看不真切的复杂体，能摆出各种“方面”以便于人们看得相对清楚一些，考虑得周全一些，已经很难得了。我不是经济学家，也不是在市场中游刃有余的高手，因此面对大盘走势，更是只能一方面、另一方面地去试图理解。

“不抛弃，不放弃”

时间：2007 -12 -19 08:57:02

本轮调整的性质，一是牛市行情运行过程中必要的中级调整；二是为股指期货的推出营造一个“适中的”点位；三是配合社保基金、保险资金、企业年金建仓。只要这三个任务没有完成，调整不会轻易结束；同理，只要三个任务基本完成，那么下一轮行情随时可能启动。可以看到，当上一次股指跌破4800点的时候，政策面的暖风依稀可辨；当央行宣布再次提高准备金率的时候，QFII的额度“及时”增至300亿美元、新基金立马获准发行——4800点一带，基本上已经是政策面认可的调整低点，而现在也到了接近年末的时候，大资金备战来年行情已经到了最后的关头（一些主流品种的升势已经掩饰不住）——万事俱备，只欠东风。这个东风，可能是政策面一个利好（比如股票型基金正式开闸、股指期货时间表明确、新股发行制度改革等），也可能是技术面一个转折（比如双底筑成或短期不破不立）。

在大盘走势出现了不利的格局，股指从6100点回落已显头部迹象的时候，担忧是正常的，担心从此步入熊市，多一分小心也是理性的，但一方面要从更宏观的角度来判断这轮调整的性质，判断未来行情的大方向、最有可能的走向；另一方面，要根据自身的特点（风险承受能力、资金量大小、仓位比例、所持个股情况等）来安排自己的策略，倒不是“看好后市就满仓操作”，“看空后市就清仓离场”，每个人的情况都没这么简单。

这里要说一下“风险收益比”，假设你刚好有一笔资金可以投入股市，那么现在进场，风险与收益的比率是多少？如果在目前点位介入，判断正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确，未来股市果然回升、大涨，收益率可能达到50%～100%；如果判断失误，股指再度破位，那么按技术提示割肉止损，估计损失在10%～15%，显然风险收益比约为1∶3，甚至更小。这个时候，是该考虑进场还是离场？特别是那些已经被套20%～30%的筹码，现在需要“清仓离场”吗？我想每个人都有自己的答案。

符合逻辑的就相对简单

时间：2007－06－07 14:47:06

一位朋友有句口头禅：“这是符合逻辑的。”也就是说，一个人行事，如果是符合逻辑的，那就是正常的，可以理解的，甚至是值得鼓励的。同样，在股市中，凡是走势特征是“符合逻辑的”，那就是正常的，让人看得懂的，也就是相对容易判断的。

从周二绝地反击开始，大盘的走势就相当“符合逻辑”，之前四五天的反逻辑行为，最终屈服于市场规律，屈服于“逻辑”。周二收盘时，已经可以看出，在“考验了投资者和管理层的底限”之后，有主力资金“有组织有计划”地成功抄底。周三的时候，多方顶住了空方早盘的疯狂抛压，并在一场恶斗后盘中率先爬起来继续战斗，那么“暂时平衡即意味着机会”、“坚守阵地，后援即至”就是符合逻辑的，事后走势也就是顺理成章的。既然率先启动行情的资金不是为了短小差价，那么一些四五个跌停后的个股，就意味着至少有跌幅的30%～50%的反弹空间。到今天还不动的，要么基本面实在不好，要么还没被市场发现，这也是符合逻辑的，不要问：为什么我的股票一动都不动？

今日上午，多方并未利用“利好消息”高举高打，而是很耐心地逐步推升股指，那么“温和的就是相对可靠的”就符合逻辑了，也因此可以对下午的走势相对看好。中午我分析，下午应该有个回探的动作，否则快速拉升，反而需要谨慎，这也是符合逻辑的，因此下午开盘后股指有所加速，就引发了2点左右的小幅跳水。但今日之基调是向上并且“可靠”，因此最后股指几乎以最高点收盘，也是符合逻辑的。

今天说了太多的“逻辑”，几乎成了绕口令。别见怪，只不过想轻松一下。炒股票相当于一门职业，如果你不喜欢它，做的时候很痛苦，那么即使能赚到钱，也太辛苦了。从近日的走势看，如果你撇开了患得患失，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撇开了犹豫不决，撇开了短线赢亏，那么只要知道股市是“符合逻辑”的，一切就很简单了。简简单单、轻轻松松，才会快快乐乐。

“出门”别忘带把伞

时间：2007-06-14 08:05:20

有些东西你第一次接触时觉得比较抽象、比较枯燥，甚至有一点难懂，也不容易留下深刻印象，而当你事后重温的时候，却吃惊地发现它简直就是一个“神奇”。看一本书有时就是这样，这样的书不多，《江恩股市定律》算一本。

之所以一再提到江恩，是因为他的书是写给“那些理性的、希望按照实用规则而不是凭空猜测和博彩的方法进行交易的”投资者的。他的目的，“就在于让公众得到一些具有实用价值的新东西，而不是那些在实践中一钱不值的空洞理论”。

来看他 1923 年写的一段话：“这一区域（指股市运行七个区域中的最高区域）会出现大的动作和极大幅度的震荡。股票变得炙手可热；公众疯狂买进；大笔盈余的报告频频传来；红利增加而且公布派发股息。一切都很乐观。著名人物开始谈论了不起的空前繁荣。股票几个星期或是几个月持续上扬。出现行情反复幅度很小。等待行情反复的人失去信心而开始在股市上不顾一切地疯狂买进。你会听说勤杂工、擦鞋工、图书摊贩和速记员发了大财的消息。……人们是那么的满怀期待，以至于迟迟不肯卖出。……某一天晚上，交易者都满怀期望地回了家，天空晴朗，没有丝毫愁云笼罩；第二天早上再来时却发现股票一开盘就下跌了，这是阶段结束的第一个信号，要小心了！从根本上讲，从这第一道闪电背后，你应该知道暴风雨正在蓄势待发，至少应该保护自己了。阶段结束的第一个信号发现之后，股票可能下跌一阵儿，然后又反弹至近高点的位置而且还会维持一段时间。但这只不过在警示：饱和点就要到了，聪明人就会及时退出。”

有什么感觉？是不是看着看着心跳在加快？你还会对短线走势一再乐观吗？当然你也可能毫无“感觉”，也可能不以为然，那这就不是写给你看的，你可以扭头去做别的事，不必放在心上。

没有人可以准确地预测明天将会发生什么，但必须了解一些规律性的东西，分析一些事件发生的概率大小，对可能的结果做好心理上、物质上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的准备。就像你看到天空乌云密布，风也起了，出门自然会带上雨伞，因为你知道那是下雨前的征兆，至于是不是一定会下雨，不是你能决定的，也不是你能充分预计到的。但无论如何，出门别忘了带把伞，就像这几天到股市去。当然，当人们感觉要调整，担心要调整的时候，往往市场是不肯调整的，主力总是在跟人们博弈，这也是很正常的，但不能总是逆向思维，不能因为调整不一定会来，就不防备了。

或有风险同样须防范

时间：2007－06－21 08:15:35

市场运行到目前位置，震荡再次出现。或许昨日市场对“基金券商获准投资境外股市”这个消息有反应过激之嫌，但毕竟显示了心态的浮躁和见风吹草动就匆匆转向的敏感心理——缺乏足够的做多底气，要想在历史新高上有所作为，显然是不容易的。另外，到今日上午央行虽没有加息，但消息显示加息的预期还是很强烈，这一影响因素短期内无法摆脱。因此，也许今日早盘大盘还会有所表现，但不管它能否持续，选择逢高减镑或干脆清仓，都不会错的。防范或有风险就像买保险，等真的出事时，想补是来不及的。

在股市投资，判断失误、操作失误是难免的，但出现失误的时候没有造成大的损失，比如暂时踏空、小亏出局、没有卖到最高点、没有买到最低点等，这都不算什么，也不能算真正的失误；但一次失误就损失惨重，需要相当长时间来弥补，那就是投资大忌了。相比之下，你会选择怎么做呢?

对于今年以来收益不错，做得相对成功的人来说，“连续很多个月一直追随着一波牛市行情并且一路积累了大笔的利润，那么一定要保持警惕，注意走势发生变化和牛市行情结束的最初信号。在你捕捉到这种信号（比如交易量放大、震荡迅速而激烈）的时候，就要全然退出，作壁上观。一旦带着大笔利润出脱，就决不要急于再次入市。只要能够耐心等待，股市上的机会总是再次出现。”——引自江恩 80 年前语录

对于新入市的投资者，或者现在仍处于亏损状态的投资者，近日的震荡就是一个很好的风险教育。不要抱怨运气差，不要抱怨不公平，哪个老投资者没有经历过更惨痛的教训?可以说十几年来股市总是弱的时候多，现在的牛市是多年一遇的。股市本就是一个风险大、变数大、赚钱不易的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场所。“出来混，总是要还的。”关键是还多还少，关键是经历了教训以后，有没有把教训变成财富——同样是在股市这所学堂里学习，大风大浪就像是强化训练，短时间就能培养一批人并淘汰一批人，你愿意努力进取还是听天由命呢?

只买你输得起的股票

时间：2007－10－23 08:41:42

上证指数自去年7月以来还从未出现过四连阴，但至昨日，沪指首次出现了四连阴K线组合，这说明空方已开始掌握主动权，且不少优质股已形成了单边下跌通道。这一方面表明，在新优质筹码不时加盟A股市场的背景下，“挤出效应”迫使基金等机构主力不得不“拆东墙补西墙”；另一方面也表明，理性的或先知先觉的资金考虑到估值因素，已在高位撤退，见好就收。

从股指形态和量能情况看，近日的调整虽还不能就此判断为中级调整的开始，但从估值、政策、资金、季节等方面的压力考虑，也要对调整向中期性质演变心存谨慎，毕竟“像样的调整”没有发生过不意味着不会发生。去年7月以来从未发生过的“四连阴”不是也已发生了吗?短线看，经过连续下跌，特别是不少个股短期内跌幅较大，今日倒不必过于悲观，也许有望形成一个反弹，但操作中一不宜追涨，二不宜重仓。至于中线建仓的投资者，一是要有耐心，二是“只能买你输得起的股票”。操作上，今日若盘中有反弹，尽量卖出短线介入的筹码，其余仓位若有心动的反弹出现，也考虑减仓为宜，即使是考虑中线的品种，现在也宜不断高抛低吸操作降低成本为好。

疲弱阶段，管好钱袋

时间：2007－11－20 08:44:15

就在中国中铁确定发行价将于明日上网发行30多亿股的同时，中海集运又将于本周五接受证监会发审委的审核，拟发行约23.36625亿股A股。大盘股、红筹股的发行上市再次掀起一个小高潮。这对年末资金面本已显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得较为严峻的市场带来较大的压力。事实上，从中国神华、中海油服到中国石油，大盘红筹股的发行、上市最终成为市场的做空力量，它们不但在发行时吸引了巨额资金申购，上市后也需要大量的资金承接，结果在这些股票上沉淀了大量市场资金，也是近期成交量不断萎缩的一个因素。接下去若再掀起一个“回归潮”，估计以目前大盘的疲弱状况，承受起来难度会更大一些，市场也将再次付出较大的代价。

受累于市场持续回落，近期基金净值普遍缩水。截至昨日，328 只开放式基金中，已有 32 只基金跌破面值，包括 4 只刚刚发行的 QDII 基金；另有 52 只基金净值回落到 1 元面值附近。有分析说，基金已经出现了赎回潮，对市场的压力巨大。但现在问题可能还没这么严重，基金仓位已由三季度末的 80% 降至 70% 左右，基金手中的资金相对比较多，还能应对赎回。最近管理层也适时放开了基金营销，以保证市场资金供求平衡。而且从另一角度看，基金们为了自身利益主观上不会继续做空，而化解赎回压力的唯一手段是维护股价或拉升市值。因此，权重股、基金重仓股的杀跌不具备连续性，跌一阵之后应该很快会止跌回升。基金们也非常清楚，一旦“恶性循环”，后果难以承受。

近日值得关注的是，一些上市后一路下跌、股价几乎对折的中小板个股“底部放量、大幅拉升”。典型的如宏达经编及之后上市的约 20 余只股票，从上市最高价到近期最低价，平均跌幅超过 50%。目前这些新股上市已满三个月，网下配售的部分限售期已满，可上市流通。一方面是股价超跌，另一方面机构投资者为了卖个好价，往往选择拉高出货，因此在近日形成了一种“解禁效应”，带来了一定的短线机会。

总之，目前市场属于弱不禁风的牛市间歇期，也处于一个耐心筑底的过程中，投资者还是应该多看少动，多看是要看市场热点如何演变，自己看中的股票是否到了可买的价位；少动是减少盲目的短线操作，尽量把资金留到最有利的时机出击。

不乐观，也不必悲观

时间：2007－11－22 08:43:51

近日，关于“QFII 唱空中国股市，是阴谋还是阳谋”的论调又充斥市场，对于高盛、摩根士丹利和福布斯等看淡 A 股的悲观言论表示了质疑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人感觉，不能这样狭隘地看问题。首先，作为全球知名的投行或研究机构，发表自己对相关市场的判断属于再正常不过的行为，看多也好，看空也好，都是某个阶段他们的“一家之言”，用不着大惊小怪，总不能不允许别人看空吧？诸如“作为A股市场的参与者，QFII为什么要唱空中国股市?”这样的问题实在是太幼稚了。其次，作为手握重资的投资者（QFII额度年底前有望从100亿美元提升至300亿美元），他们当然希望A股适当低一点，再低一点，以便吃到便宜一些的筹码，这相当正常，也相当符合逻辑，并不属“阴谋”之列；反之，若他们重仓持有A股，额度也告尽，还唱空A股，那才真的要让人怀疑是不是脑子有病了。第三，更重要的是，中国股市要有自己的主见，按自身的规律发展，以目前的规模和实力，虽然说不上领导世界潮流，却也完全不必在乎“其他人”怎么说，怎么做。几家QFII看空A股就上纲上线，岂不是自己缺乏自信、底气不足的表现？市场有其自身的规律，甚至不以任何人的意志为转移，我们要做的只是认识这个规律、顺应这个规律，而不是一相情愿地看多或看空股市。知名外国投行的观点，为我们A股提供了另一个观察视角，应该谢谢人家才对。觉得有道理，可以大方地点点头；觉得没道理，就理直气壮地说：No!

消息面上，高层讲话不断提及“三防”，即防范经济过热、防范通货膨胀、防止资产泡沫。短线形势显然不容乐观，在目前临近年底和临近调整后半段的时候，投资者既要防范短线可能出现的忽上忽下的个股波动风险，又要趁机为明年的行情做一些低位筹码的收集工作，难度比较大，把握起来也不容易，但照着这个方向努力，对行情运行和发展方向做到心中有数，总比盲目乐观或盲目悲观要好得多。操作上昨日提到已减仓个股可逢低吃回，但我提到的品种仅仅是因为我自己卖出后有了差价，并不意味着这些具体的个股“客观上”已经到了可以介入的时机，一切还得由自己去选择、判断。自己的钱，自己作主，“谁也别想从我兜里随便掏钱”。

重视技术，更重趋势

时间：2007-11-23 08:47:41

昨日沪指跌破5000点，个股一片惨绿，市场一时间陷入了迷茫和恐惧中，无形的压力咄咄逼人，无疑在考验着每一个投资者的判断力和选择力。应该说，这是一个重要关口，如何看待、如何应对，甚至关系到战略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性的胜败。因此，任何轻率的决定都是不可取的，每个人都必须在借鉴别人分析成果的基础上，经过自己的思考，做出自己的决定。

对于昨日之大跌，个人的思路是：

首先，市场为什么会快速跌破5000点？是什么原因造成了昨日这样的剧烈而极端的走势？

从技术上说，由于本轮牛市累计升幅已经超过5倍，那么当真正的“像样调整”终于来临的时候，它的幅度和力度显然也绝非等闲，回调至5000点是相对乐观的“基本跌幅”，破与不破均属正常范围内，它更多是一个心理支撑，而不是一个绝对的技术关键点。按乐观的判断，如果沪指本轮调整能在5000点一带获支撑，那也需要付出时间的代价予以确认，现在大盘以“空间换时间”，只能说，调整的时间有可能缩短。

从政策上说，突然的大跌往往与“利空消息”有关，或市场对重大不利消息有强烈的预期。现在看，股指期货时间表、大盘蓝筹股批量上市、宏观紧缩进一步加强等固然对市场影响较大，但都已经是“明的”消息，市场已有预期，也在盘面上有所反映，似乎不成为进一步暴挫的理由。相反，正因为我们的市场受政策影响较多，当市场出现“大幅起落”的时候，还可以指望政策干预，诸如新基金发行开闸、新股发行制度改革等举措出台。同时，在政府大力发展资本市场、鼓励央企上市、人民币升值趋势不改的大政策背景下，市场向好的基础并未动摇。另一方面，目前的调整有利于管理层稳定推出股指期货，适当调控指数，降低市场的重心是有一定必要的。

从资金面说，中国中铁等3只新股的发行合计冻结资金达3.56万亿元，创历史新高的同时也使二级市场进一步失血。更严重的是，由于市场的下跌趋势延续，基金大规模赎回确实值得提防，这是一个会在短期内给市场造成“恶性循环”的重大不稳定因素，近期权重股和基金重仓股的大跌就是一个不好的苗头。但是，昨日的暴跌大盘却没有放量，“夺路而逃”的迹象并不明显，更多的是恐慌抛售，只是由于承接力量微小，才使跌幅急剧扩大。从这个意义上说，昨日的大跌由于缺乏量能配合，研判意义要打个折扣。

从心理上说，如果市场普遍预期5000点能够止跌，来年行情仍值得期待，那么市场会按这个思路去运行吗？主力又怎么能顺利地完成调仓，尽可能地吃到更多的低位筹码呢？因此，在中线向好预期不变的前提下，仍有可能发生这种短期内的极端走势，骗线也好、空头陷阱也好，都随时有可能出现，不能因为某一天在关键位置的突然下跌，就推翻了中长线的判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断，那正中了主力的下怀。

其次，中长线趋势是否受到动摇？接下去的行情会怎么走？会出现连续大幅杀跌的情况吗？

理性地说，昨日的长阴确实对中线走势构成了冲击，至少它将中级调整的规格又提升了一个档次，它调整的目标已经不是7月6日3563点以来的2500余点升势，而有可能是对整个牛市波段（1000－6000点）的修复性调整，因此它的调整力度“可大可小”。我们可以举个例子：中国台湾从1985年到1990年经历了一个从636点到12000点的大牛市，从1985年636点起步到1987年10月，涨到4471点，涨幅达6倍；从4471点跌到2339点仅仅用了3个月，跌幅近50%，当时背景是国际股灾；第二次上涨从2339点起，到1988年9月，涨到8813点，用时9个月；然后由8813点一路跌到4645点，用时3个月，跌幅又近50%，背景是开征炒股所得税；第三次上涨从4645点一直到1990年，涨到12682点，用时14个月，然后行情结束。从中我们看到了“可怕”的一面（每次大调整幅度都惊人），但我们也同样看到了乐观的一面，即就算调整幅度达到了50%，牛市向好格局依然得以保持。当然，举这个例子并不是说我们A股也将调整50%，只是想说明，即使短线的调整力度大一些，股指跌得难看一点，还远不至于直接推翻大牛市的总体格局。现在就怀疑牛市已经结束，显然还太早。

第三，投资者该怎么办？这是最最关键的。个人觉得，短线形势是不乐观，但还不至于对中长线走势产生动摇，那么大的原则是不杀跌（即使判断行情反转走熊，也等后市反弹过程中减镑），逢急跌可暂以短线眼光介入，视大盘运作情况决定是否中线持有。在大盘从5100点一路向6100点进发的过程中，调整的压力与日俱增，那时候怎么喊“谨慎”、“减仓”都显得有些苍白；现在跌成这样了，却又怕得要割要逃，同样也是不够理性的。中级调整是来了，战术上是要重视敌人，但战略上必须藐视敌人，否则永远被动。具体到不同投资者，操作上应该有不同的策略。基于谨慎原则，满仓或浅套的投资者，可利用短线的反弹或反抽适当减仓或调整筹码；半仓左右的投资者，可继续观望，若继续急跌，可适当加仓，加的这部分可考虑在短线获利了结，不要轻易加至重仓或满仓；轻仓和空仓的投资者，应在下跌过程中尝试性建仓，主要的仓位可考虑在大盘有效止跌、重拾升浪的时候再建，判断的标准是时间到位（比如到12月底）、成交到位（市场恢复高水平成交）、点位到位（比如重新站上5000点）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、面对大涨大跌保持冷静

难道又要来“十二道金牌”？

时间：2007－05－13 21:30:32

历史上有两个著名的“十二道金牌”的故事，大家都很熟悉，一是岳飞被皇上十二道金牌召回京城，直捣黄龙府的宿愿落空，最后被害于风波亭；二是1996年A股被政策“十二道金牌”强行干预，短期出现股指连续跌停的走势。

先让我们简单回顾一下1996年那一幕：

1996年4月1日到12月12日，上证综指上涨了124%，深成指上涨了346%，涨幅达5倍以上的股票超过百只。从10月起，管理层一道道“金牌”发出，大致有：《关于规范上市公司行为若干问题的通知》、《证券交易所管理办法》、《关于坚决制止股票发行中透支行为的通知》等，但这些都没能阻止住大盘的升势，直到1996年12月16日《人民日报》刊登了特约评论员的文章《正确认识当前股票市场》：“中国股市今年快速上涨，有其合理的经济依据……但是，最近一个时期的暴涨则是不正常的和非理性的……股票交易过度投机明显。……没有只涨不跌的股市，缓涨可能缓跌，暴涨必然暴跌，这是各国股市的一条共同规律。”并且，当日开始实施涨跌停板制度和T＋1交割制度，当天起，股市出现了股指连续两天几乎跌停，第三天仍跳空大幅低开的局面……

现在我们来分析，什么情况下会出“十二道金牌”，为何要“十二道金牌”才起作用？

“岳飞”也好，1996年的股市也罢，之所以会遇上“十二道金牌”，共同的原因是：对当局造成了严重的威胁。岳飞威胁的是当时求和派的利益甚至是宋高宗的皇位；1996股市威胁的是资本市场的健康和金融体系的安全。因此，“金牌”不得不发，而且“一日不还朝”，金牌就一日不停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

歇，直到“十二道”金牌。其实“十二”只是一个多数的概念，尽管当时岳飞可能确实是收到了十二道金牌，但以后可能就是虚指了，也就是“金牌”很多，多到起作用为止。

再来看看“十二道金牌”的效果，岳飞收到金牌的时候正是节节胜利、势不可挡之时，皇上先是发了一道圣旨：“今大宋已和大金议和，边境无事，即着尔岳飞带领全军立刻回兵进京，加封官职。三军有功将士俱有升赏，钦此”。岳飞当时“速传各将聚集元帅府大厅议事”，可是还没议出个结果来，“皇上金牌到”，而且口气也变了：“命你带军即刻进京，不得迟缓！见金牌如见朕面，立刻照办！”还没等回过神来，“皇上第二道金牌到！”“皇上第三道金牌到！”“皇上第四道第五道第六道金牌到！”至第七道金牌圣令已成“再不火速返京即作叛逆论处！”，第八道金牌是“命你速即起身，若再迟延即是违逆圣旨，立斩不赦。”这种架势，谁还挡得住？何况还摊在岳飞这个大忠臣头上，于是即刻起身回京，最终被害。可见，金牌的规格是节节提升的，到最后是谁也难以抗拒的。

1996年股市的“十二道金牌”，也是逐渐升级的，最终的《人民日报》社论算是一颗原子弹级的重磅炸弹，加上交易制度的变革，股市不得不来个“折返跑”，但需要指出的是，虽然短期内股市很“听话”地开始降温，但上升趋势并没有发生改变，短期内消化了这些利空因素之后，还是回到了原来的上升通道，沪指再涨了近30%才完成了那轮行情，由于内在规律起作用，才开始真正的下跌趋势。

以上无非想说明：一、现在的股市已经到了管理层发出“一道道金牌”的时候了，因为继续这样“一如既往”地上涨，有可能威胁到资本市场或金融体系的安全，也有可能威胁到百姓的利益和社会安定。二、金牌虽然已经开始发出，但目前还处于“第四道”、“第五道”的阶段，离“十二道”还差很远，真正受影响而回头的时候还未到来。三、即使“金牌”开始加急，规格也不断升级，最终也可能只是影响到股市的短期走势，要想形成真正的转势，估计还是要靠市场自身的力量和规律。

最后我们来数“金牌”，有人称，今年3月1日《求是》杂志发表的《全面深化金融改革 促进金融业持续健康安全发展》可以算是第一道金牌，其中的措辞“当前股市稳定运行的基础仍不牢固。在股市形势好的时候，更要保持冷静头脑”给人以谨慎。而3月6日成思危讲话中谈到的“股市泡沫”可谓第二道金牌。此后，央行的加息及几次提高存款准备金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率，可算是第三道金牌。上周五，证监会的通知：加强投资者教育、强化市场监管，算是第四道金牌。QDII 面向国内投资者开放，这算第五道……

金牌开始加急，密度开始加大，可以预见，如果股市继续上涨，“抗旨不遵”，那么之后的金牌会一道胜于一道，直至“十二道”。因此，短线大盘向上惯性应该还能保持一阵，但回头的趋势也逐步明朗，早一点主动回头，也许可免“十二道金牌”之灾，也会让股市和投资者受到的损失少一点。

行情大大超出预期，怎么办?

时间：2008－03－20《都市周报》

近期股市熊气弥漫，从 6124 点以来的调整在延续了 5 个多月、跌幅超过 35% 之后，仍然继续大幅破位下行，市场变化不可谓不快，大盘走势也远远超出了大家的普遍预期。究竟是什么原因造成了这种超预期的走势，投资者又该如何应对呢?

按传统的金融学理论，影响股价波动的因素主要有重大信息、分红预期、投资心理等，前两者相对“看得见、摸得着”，而投资心理就比较难以量化和分析透彻，而正是这个“心理力”，有时会把行情推向一个又一个的极端。经济学家在对美国股市长期走势与重大新闻作比较研究后发现，股市历史上较为典型的上涨或下跌，与历史上的重大事件并非那么“合拍”，也即股市其本身就有一种“莫名其妙”大涨大跌的特性，这其中往往只是因为“心理”在起作用。

比如近期 A 股的下跌，要是分析原因的话，不外乎大小非减持、上市公司再融资、宏观经济紧缩预期以及外围市场的大幅震荡等，但这一切都不是“突发的”，市场本身应该有所预期，并且当它们发生的时候，分析人士普遍认为这几大因素都不足以使股市下跌过多。但“计划”赶上不变化，当这几种因素交织在一起，轮番向市场施压的时候，利空因素被叠加放大，而投资者的心理开始发生微妙的变化，包括机构在内的投资者对“大小非减持”开始刮目相看，对再融资的扩散效应产生恐惧，对美国次贷危机的影响开始“心里没底”，因此抛售欲望越来越强，对后市越来越没信心，直至雪崩式的大跌出现。

不过投资者不要忘了，在此轮“大调整”之前，A 股出现了从 998 点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到6124点的巨幅上涨，而市场本身有一种平抑大幅波动的机制在起作用，这相当于“价格围绕价值波动”，因此“涨得太多”就会有“跌得过头”与之相对应，这从大形态上看应该是比较正常的走势。

股市走势有其内在规律，但短期内谁也无法准确地预知下一个方向是什么，特别是在大幅下跌的行情中，投资者的损失和操作难度都在加大。那么该如何应对以便合理回避风险，同时尽可能把握住一些机会呢？

首先，要对股市的大涨大跌有心理准备，增强大局观，同时提高心理承受能力。克服涨起来盲目贪多、跌起来悲观失望的短期心理，尽量以一种客观、平和的态度去对待涨跌、判断后市。对某一次某一时来说，判断和操作仍然有可能失误，但长此以往，你一定会是一个相对成熟和成功的投资者。

其次，学习掌握股票投资的一些技巧和方法。每个人的判断都有对错的可能性，谁也无法永远正确，那么就需要采取一定的“技术手段”来弥补判断上的不足。比如，在行情一路向上的过程中，谁也无法预测行情的终点在哪里，但涨多了以后，不管如何，给自己设个止赢位，当心理目标实现或利润回吐达到一个预设位置的时候，坚定退出观望。而在行情向淡的过程中，应该设好止损位，当资金损失达到一定比例时，应该止损退出，以免出现更大的、无法控制的风险。

另外，行情的大起大落客观上也给投资者带来超额的机会，关键看如何去把握、能不能把握，因此增强盘面感觉、采取适合的方法进行短线操作也是有效降低风险、提高收益水平的策略之一。

试以理性解读非理性

时间：2008－04－16 08:56:00

1月中旬以来的非理性极端走势，它不是一种阴谋，便是一个战略——阴谋是指境外利益集团向国内实施的；战略则是国内针对外资实施的，说法不同，但结果是同一个：刻意打压股市、打压股价，让对方处于被动局面或认输出局！

个人倾向于，这一切是国内主导的战略性安排，因为这能解释今年以来的种种现象，更符合逻辑，也能从资金面、大盘走势以及政策上找到注解：首先从资金上看，据一份监测报告显示，2008年第一季度国内热钱高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达850亿美元。这不是一个猜测的数据，而是计算的结果。今年一季度，我国贸易顺差为414.2亿美元，实际使用外资为274.14亿美元，两者之和为698亿美元，而同期外汇储备新增额却达1539亿美元。“相差的850亿美元一般都被解读为热钱。”这还是官方可查数据，还有更多的热钱是无据可查的。但是，与热钱（国际游资）流入相对应的，不是股市的上升，而是大幅下跌，这不能不让人思考，究竟是境外集团刻意唱空、做空A股以便大幅抄底，还是境内主力刻意打压A股，让他们抄底屡屡失败？

其次，从走势上看，这些“热钱”流入中国是冲着“人民币升值”来的，由于国内投资渠道的限制，他们不外乎介入股市或楼市。近期楼市有所异动，可能部分外资在试水，但面临着打压；而股市下跌较多之后，他们也会有抄底的兴趣，从一季度的走势，特别是沪指到4300点（那是一轮正常调整的合理幅度，对重技术的外资会有吸引力）以后的情况看，每当市场出现有筑底反弹的迹象、盘面显示有资金流入时，股指就扭头向下，直到放量破位；然后又弱势整理，一旦有资金介入，便再次向下砸盘，目的就是让这些热钱（即国际游资）永远也抄不到底，不是短线割肉就是中线被套。

第三，从政策上看，如果说大盘下跌仅仅是因为A股本身的原因，那么政策面很容易有所作为，按常理也不可能总是“无动于衷”，因为损失的毕竟是高达10万多亿的市值和百姓的真金白银，谁能真的不在乎？但为什么总是“坐视不救”，或点到即止？如果因为下跌是战略需要，那就容易解释了。事实上，我们可以从政策上找到一些暗示：“股票不是人人能炒的”——这是告诫风险承受能力不强的人可以离场了；“要对资本市场有信心”——在里面的要有信心，输的只是时间；“国有股减持要为股市作贡献”——维护了国家利益当然是作贡献，包括在适当的时候打压指数；“奥运之前将是慢牛”——这是告诉我们回暖的期限。

另外，从历史上看，不少国家和地区在资本市场对外开放过程中均出现过这种国内资金与外资的强烈对抗与博弈，这也是符合逻辑和历史规律的。而且，不论结果是外资胜出还是内资胜出，股市经过一轮惨烈的博弈后，仍将迎来一波大的升势，只不过谁胜谁负，对国家利益来说性质完全不同。

如果这一假设能成立，则今年以来的一切股市现象都可以找到合理的答案，也可以对未来有足够的心理准备，也即短线搏杀仍然可能出现我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意想不到的情况，但搏杀到最后一定会以一种逼空和井喷的形式告终，中线走势也是我们难以想象的。当然，这只是一家之言，很难说是否属痴人说梦，想到了就说出来，供大家参考、讨论。总体看，现在不能指望一轮大的搏杀在近日就会结束，短线的变数还比较大，操作上仍需控制仓位，但完全空仓应该说风险也较大，看淡短线变动，立足中线前景，会少一份恐慌，多一份期待，股市“休渔期”心情也要放松些更好。

走势向淡，人心不可向淡

时间：2008-01-22 19:25:56

大盘虽然跌得很惨，不少投资者的短线损失也很大。这是事实，也是无法挽回的事，生活还得继续，眼光还得向前看，不能因为股市跌了就坏了心态，坏了脾气，坏了做人的德行。股市本就涨涨跌跌，涨了固然可以开心一点，感觉好一点；跌了也很自然会郁闷一些、难受一些，但这只是情绪上的变化，不能影响到生活和做人的根本。涨跌可以考验一只个股的质地，同样也可以考验一个人的素质和心理承受能力。不要让股市的大幅震荡成为人性的试金石，那也是很可悲的事。非常欣慰的是，多数人还是抱着一贯的心态和宽容的态度。寒冷的行情中有人情的温暖，感觉也会好得多。

从客观上说，昨日下午的“转势”，是敏感和果断的投资者决定离场的“第一时间”，在此之前要说大盘走坏理由是不充分的，但今日对多数人来说已经错过了减仓良机。早晨本人提供了满仓、半仓、空仓者分别可参考的三种操作方案（见第三篇第四点中“重要的不是判断，是操作”一文），应该说都是有针对性的，关键是具体做起来没这么简单，也没这么容易执行，人心都是肉长的，容易受盘面情况的影响。

今日的下跌与“5·30”有相似之处，但也有不同之处，最大的不同，在于蓝筹股群体成为市场的领跌者，市场的估值体系受到了挑战，这也许正是更让人担忧和恐慌之处，而“5·30”行情反而造就了蓝筹股逐步显现价值并一路走高。但是，反过来想，两市这么多股票，不久前各大券商、各大基金的2008年投资策略报告上还列举着2008年机会最大的一些板块和个股，难道几天之间就都不值钱了，都应该同步下跌吗？显然市场有反应过度、泥沙俱下的现象发生，市场中被错杀的股票也应该不在少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数。现在的情况，只表明短线形势进一步恶劣，本次调整的时间和幅度远远超过之前的预计，这完全是应该接受的事实，涨得快，跌得也快，反之亦然。快速有力的下跌，不论在牛市中还是中国股市十几年的历史中，都是很快被修复的，只是短线的阵痛还需要承受。并且，如果管理层不出面干预的话，看目前的架势，短线止跌并不容易，但不要低估了市场的力量，也不要高估了事态的严重性。在可以选择的时候，我们需要果断，但没得选择的时候，我们需要坦然，多少次风风雨雨都经历过了，又何必在乎再多一次？如果这一次没有把握好节奏做得不漂亮，那就争取下一次。巴菲特曾说，我也经常会犯判断错误，甚至十次中有可能会有九次出错，但正是正确的那一次，成就了我的财富。那么，我们只要在那“九次”中没有全军覆没（这也是提示满仓者无论如何要减仓的根本原因），保存一定的实力和信心，关键的“那一次”总会等着你的。

今天的股票市场，就像集体来了次“10送1股除权”，只不过，所有人都没有拿到那送的一股，明天也不会到账，但我们相信，好股票总会填权的。可以看淡短线市场，但不能因此丧失信心或做人的根本，这才是重要的。

越挣扎结果摔得越痛

时间：2008-03-27 16:42:43

中午之后的走势造成了越挣扎摔得越痛的结果。这很像在冰场上溜冰，如果你重心不稳要摔倒了，最好顺势倒下，千万别挣扎，否则会摔得很严重，甚至伤筋动骨。面对近日的股市，投资者也只能选择回避、看淡或耐心守候，不要跟趋势作对，更不要跟自己过不去。

退一步说，不管行情如何恶劣，不管亏损是否严重，也不管内心有多不平，我坚持认为，一个人在任何时候都要保持乐观的心态、豁达的态度、坚定的信念，这决定了他的“后市将如何演变”。

虽说没有人逼着投资者进入股市，也没有人逼他拿着股票等到今天，但市场也不该频频出现极端的不正常走势来折磨人，特别是这种走势多少还带有“人为”的因素。有句话叫愿赌服输，但这是有前提的，一是自己知道进了赌场，知道自己是在冒险赌博（而不是“投资”）；二是赌局必须是公平而有秩序的，没有人“出老千”，否则谁肯服输？而股市投资是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度被“鼓励”的，基金发行、股票发行都是公开“推介”的，进场之后，才知道面对的是资金不对称（数量来源性质均不同）、信息不对称、政策不对称等种种不得不接受的“条款”，这就说不过去了。

现在说后市如何已经没有意义，蓝筹股的杀跌若不能在政策上找到“支撑”，则最不愿意看到的“大崩溃”已经如失控的火车头般呼啸而至，扭转危局的机会一再错失，难度已经越来越大，在这场灾难中如何生存、如何自救将是投资者面临的难题，对管理者来说也一样。

没有利好也得好好活

时间：2008－04－07 08:56:19

长假三天，市场对利好从有所期待到再次失望，但舆论界对该不该救市、怎么救市的激辩却上升到了新的高度，甚至连央视新闻频道新闻周刊也开始“讨论”这个严肃的话题。我想多数人对这个话题已经听得耳朵起茧了。

一个人如果身体健康，固然不需要去看医生，如果身患疾病甚至病入膏肓仍然坚持“自己会好的”，医院拒绝治疗，这就违背常理了，但这个常理，现在似乎还在一些专家学者之间争论，那就更显得可笑了。

如果说“四年熊市”对中国经济没有造成太大的负面影响，那是因为当时资本市场的规模还不够大，但现在超过 GDP 总额的市值缩水了近一半，居然仍然不被重视，其严重性显然被低估。简单说，这将影响金融体系的健康、稳定，影响整个中国经济的竞争力，甚至影响社会的稳定。

如果说前些年靠一个政策、一个社论来干预市场的做法是幼稚的、不成熟的，那么现在为了回避“政策市”的说法而拒绝采取有效措施，拒绝“救市”，这种做法同样是幼稚而错误的。

管理层曾公开表示，投资者要对中国的资本市场有信心，那么请问如何将这种管理层的信心传导到投资者身上呢？是不管不顾任其自由落体，还是稳定市场尽心呵护？现在投资者的信心已经被恶劣的现实摧残殆尽，拿什么来支持“有信心”这种表述？

说法归说法，投资者还得面对现实，现在摆在大家面前的难题有：一，股指究竟会跌到什么程度，即使没有政策预期，有效反弹能否产生，能到什么高度？二，如果出现继续下跌、深不见底的走势，如何操作才算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是合理的？三，从目前点位算起，中国股市的大方向究竟是向上还是向下？我知道没有人能够事先知道答案，任何人的观点都只是猜测，每个人应有自己的判断和结论，包括操作思路。

我个人的想法是：一，如果没有相关政策作为后盾，短期内还会出现什么样的恶劣走势无法预计，而且市场所产生的自发性反弹也往往缺乏力度和可持续性，但即使如此，二季度股指仍存在上摸3800点或更高一点位置的机会，届时再视基本面的情况考虑是否减仓或继续做多。二，如果在目前位置继续下跌，则不再考虑卖出筹码，也不轻易加仓，非理性的极端走势往往会有报复性的反向行情产生，现在再减仓已经晚了。这里必须注意，如果真的继续下跌并不意味着现在不割是错误的，因为在止损位早已错失的情况下，本身就意味着难以操作或无法操作，只能付出时间的代价“以观后效”，否则很可能将付出更为直接或无法挽回的损失。三，从998点以来的行情，“大起大落”的特征十分明显，那么这种“震荡频率”仍将主导着未来市场的走向，也即大起之后出现了大落，那么大落之后仍然会有“大起”，只不过再次起来的幅度和时间要看日后的政策配合和大环境配合情况。总之低迷时期应该勤做功课，调整心态，面向未来，好好活着。

面对“时狂”最好“恐惧”

时间：2007－05－22 09:13:12

“时狂现象”是一种大众激奋方式，一种令人亢奋不已的大众投入状态，也是一种几乎是狂热而无理性的行为方式。这是心理学上的解释，在金融学中，人们习惯的说法叫“泡沫”。

历史上，时狂的典型例子有16世纪中叶的荷兰郁金香狂潮（1637年，一个好的郁金香球茎可以卖到1万荷兰盾，相当于首都阿姆斯特丹的运河旁一幢私人住宅的价格）、英国的南海公司泡沫（由于一些概念的炒作，业绩平平的南海公司股价最高达到1000英镑/股以上，最后在几个月内股价跌去80%，著名的牛顿也在那次暴跌中损失惨重，并发表了著名的论断：我可以计算天体的运行，但计算不了人们的疯狂）、1929年美国股市泡沫以及1990年美国的网络股狂潮等等。

现在我们的股市可能还谈不上有严重的泡沫，至少还不到可以写进教

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

科书的地步，但“时狂”却是显而易见的，比如今年以来A股新开户的狂增、去年八九月以来深沪股指的狂飙等，都说明这个市场已经进入一个牛气冲天、相对疯狂的状态。“时狂”的典型特征是，一旦进入状态，往往延续时间较长、疯狂程度失控，但最终往往突然逆转！

股市上涨得越快，不肯调整的时间越长，“逆转”起来就越可怕。现在是谁都不愿意看到这个事实，也不愿意接受这个事实，大资金更是如此，有这么好的赚钱机会，谁肯白白放过？但规律就是规律，要想中国股市继续健康地向上，要想明年的“奥运行情”顺利展开，今年接下去的时间，最好低调一点，“听话”一点。

人们在股市中的心理，最终可以归结为贪婪和恐惧。股神巴菲特的名言是：我与大众不同之处，是人们恐惧时我贪婪，人们贪婪时我恐惧。这值得人们去回味。

经过昨日的低开高走、放量回升，市场热情被再度激发，确实短线似乎找不到做空的理由了，市场评论又发出了“更猛烈上涨风暴来临”、“牛市步伐有力”、“抓住建仓良机”等口号，这时候，我们是该贪婪还是恐惧呢？

当“贪婪”成为好东西

时间：2007-05-25 08:51:06

不少人应该看过美国影片《华尔街》，也许当初吸引你的是著名演员道格拉斯的精彩表演，可是他在这部影片中的一句名言却在日后流行于美国股市，甚至奉为准则，即：“贪婪是个好东西”（Greed is good）。他演的戈登这个角色曾在一次股东大会上说：“贪婪是个好东西，贪婪是对的，贪婪管用；各种各样的贪婪——对生命的贪婪、对金钱的贪婪、对爱情的贪婪、对知识的贪婪等等——都是人类奋发上进的标志。”

《华尔街》是1987年的奥斯卡获奖片，它对90年代美国股市的影响直到后来才被认识到。90年代美国股市出现了前所未有的繁荣时期（以网络股的狂飙为主要特征）——事后被证明是空前的泡沫。当时许多投资人已经在股市获利甚巨，尽管一些经济学家与杰出的投资家已经发出了警告，但很多投资者仍然不愿意退出股市，仍然认为股价会不断攀升。最后泡沫破灭，就连传奇式的投资家索罗斯和罗伯逊都深受其害。索罗斯管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的量子基金损失了40亿美元，而罗伯逊管理的老虎基金则被迫关闭。

是啊，当“贪婪成为好东西”的时候，股市一涨再涨，人们赚了还想再赚，股市新人一增再增，股指似乎永远没有到头的时候。

当“贪婪成为好东西”的时候，沪B指数可以在七个月内从90余点涨到215点的基础上，12个交易日内再涨77%达到381点；上证指数在去年全年上涨130%的基础上，今年5个月内再涨57%，深圳成指同期更是上涨了92%；岁宝热电的股价可以从3月底到4月底翻番，然后从4月底到5月中旬再度翻番，从20元到40元用了16个交易日，而从40元到80元，只用了8个交易日……

当“贪婪成为好东西”的时候，该来的调整总是迟迟不来；管理层的一道道金牌总是“不管用”；调整的苗头变成一次次盘中洗盘和介入良机；即使昨日上午放巨量冲高回落，下午继续下跌时仍然有不少短线资金进场抢反弹……

历史是个好东西，B股也是个好东西，它让人们可以看到什么是前车之鉴，可以让人们对目前尚不明朗的局势有一个现成的参照。中外股市的泡沫无一例外都是以惨烈的方式收场的，如果说现在A股还未到泡沫后期，那么接下去是应该继续把它吹大直至爆破，还是大家悠着点，让它慢慢变小，直到安全边际呢？我想管理层和投资者都会有理智的答案，但能否做得到呢？还有待观察。

当然大家最关心的还是短线走势，经过昨天这根带历史天量的“小阴线”，大盘开始变得微妙起来，其实它的警示作用大于实际意义，也许市场在短期惯性和博弈心理的影响下还会有“继续折腾”的可能性，但毕竟已是“百尺竿头”，再进一步难度和风险都很大，还不如激流勇退吧。多少企业家、投资家都输在了“最后一博”，趁着现在还没开始真正下跌，先走一步是不是更安全些？（后注：此时距“5·30”暴跌仅隔2个交易日。）

跌起来为什么这么快

时间：2007－06－26 08:32:55

不论是“5·30”还是近日行情，都给人以快速有力的打击，许多人迷茫：不是大牛市吗？怎么也会暴跌，跌起来还这么快、这么猛？牛市是不是结束了？还有没有希望了？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别急，正因为是牛市，“慢涨快跌”就是基本特征；正因为跌起来凶猛，牛市还没有结束。听起来绝对了点，但事实往往如此。不必堆砌种种向好因素来试图说明大牛市的根基未变，有时候，最简单的判断就是最明了的答案。

如果说“5·30”的暴跌多少有点“遭遇偷袭”和“突如其来”的话，那么近日的暴跌就有“未雨绸缪”和“前车之鉴”的味道，没有在“5·30”来临前有所准备，后悔没有逢高出局的人，市场又给了你一次机会，却仍有不少人没有及时出逃。这也很正常，因为这是规律，中外历史上所有的事实证明：我们对过去的错误不具备免疫能力！

这就是为什么“历史是一再重演的”，郁金香热、南海泡沫、漂亮50热、因特网狂潮等著名的“时狂”现象及其经验教训，并不能使日后出现类似泡沫的概率降低。从“股改行情”起步的中国股市这轮牛市，在运行了约2年之后，股指翻了两番，许多股票涨了5倍、10倍，虽然如此大涨有其特殊的背景和合理性，但不能否认泡沫已经产生，只是整体程度不那么明显罢了。那么一旦泡泡被刺破之后，破裂过程自然是快速而可怕的。

回到短线现实，昨日的暴跌杀伤力不亚于6月4日跌330点的巨阴，近600只个股的跌停、约300家公司再创调整新低，说“二次探底”都“有过之而无不及”。暴跌既来，市场看空声才起，据称，多数基金经理认为中期调整难免，而牛市大格局未变，这正是我“5·30”当日就定了性的论调。

估计今日早盘仍相当凶险，不排除有大幅探底的过程。个人感觉，如果前半段沿着“低开—快速下滑—快速反弹—逐浪下跌—加速下跌”的轨迹运行，那么中午之前开始，就存在“止跌—逐渐回升—加速回升—震荡收阳”的可能性，当然这只是感觉，短线市场怎么走，完全取决于各方的博弈和心理状态。利用可能出现的有利时机进行合理的操作，才是关键，如果你没有机会，说明人人都没有机会，就像“5·30”大跌，多数人都深受其害，不也挺过来了吗？之后不是很快就有机会再次出逃吗？

大的风险既然出现了，最可怕的就过去了，在已经亏20%的基础上，再忍5%～10%，可能就能迎来15%左右的反弹，若再匆匆杀跌，可能就实亏20%～25%了，并且在低位杀跌，往往又会见反弹而追涨，那再次被套就概率很大了。值得提醒的是，如果出现反弹并且股指能收阳，不要在反弹第一天就卖出，反弹往往会持续几天，因为“快跌慢涨”！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“没想到”才是股市的魅力

时间：2007-07-20 15:14:28

感觉今天会涨，但没想到会涨这么多；以为全天以窄幅震荡为主，尾盘才会拉升，没想到从一开盘拉升就开始了；以为下午会震荡反复，没想到小小的跳水就算完成任务了；以为60日线不好过，4000点更是一道坎，没想到都是一跃而过；以为地产、金融股的涨势不容易持久，没想到在地产股有所走软的情况下，银行股大举突破，其他板块更是纷纷跟进；以为成交量不够成不了多大气候，没想到下午量能一再放大，场外资金说进就进了；以为周末消息面会对大盘形成不利预期，没想到市场把它当作了利好预期……

种种的“没想到”其实只有一个解释：主力早就想好了，他们是有备而来！昨天曾言，上市公司的任何利好消息没有主力事先不知道的，这个市场就是消息不对称的市场，没想到对于整个大盘而言，也没有主力事先不知道的。胸有成竹、偷看了政策底牌的主力从今天一早就开始按部就班、有计划有组织进场了，而我们还在分析涨势能不能持久，阻力位能不能顺利突破——知识、经验、理性、做功课和“先知先觉”相比，都太微不足道了——别人是看了答案才做试卷的，而我们还在猜题。

说是这么说，我们在这个市场混，还是要学会去了解它、顺应它、习惯它，每个人都只有去适应环境，而不是要求环境来适应你。谁不服气，谁就只有输得更惨。短线判断本来就是“随机”的，什么都按常理出牌，股市就没有魅力了。因此，现在要判断的是，今天这根阳线，究竟是什么性质的？今天的阳线可以说已经向“反弹”发起了挑战，目标位也至少能在4100点以上，但还不能认定为“反转”，因为大厦不是一日建成的，还需要接下去几天的确认和印证。

5000点为何反而不慌了？

时间：2007-08-23 08:47:04

记得股指刚上3000点时，市场分歧就开始加大，股指也犹豫了一段时间；到了4000点之上，担忧的声音、提示泡沫的声音多了起来，我也曾在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 月下旬连续不断地强调“谨慎”并列举中外股市“泡沫破裂”的教训。但是到了现在，到了沪指 5000 点的时候，为何市场中不提“泡沫”了呢？为何罕有人恐慌了呢？甚至连我也短线看多了呢？

只能说，关键是“此一时彼一时也”。首先，市场结构发生了较大的变化，5 月份 4000 多点的时候，是大盘蓝筹股不涨，其他股票“鸡犬升天”，其疯狂程度无法让理智的人不担忧；现在接近 5000 点的时候，是大盘蓝筹股大幅拓展空间，其他股票趴着休息，市场不是全面火暴而是局部火暴，给人的视觉冲击力弱多了，其发展格局也容易得到管理层和价值投资理念的认可。

其次，人们的观念和预期发生了变化。三四千点的时候，“大牛市”是否成立、行情能持续多久，许多人都心里没底。中国股市历史上从没有过持续时间很久的“牛市”，创出历史新高后不久，谁也不知道牛市会不会终止脚步。但经过这段时间的洗礼，随着深成指不断向上拓展空间（比原历史高点整整涨了一万点以上了），大牛市格局已经深入人心。市场几乎一致认为明年还会有更高的点位，更好的行情。5000 点算什么，8000 点、10000 点都有人预测了。

第三，舆论和分析师的导向作用。比如，华尔街投资大师胡立阳表示，“在内地开户数、人民币缓缓升值以及经济高速增长等因素的支持下，沪深股市还有长远的发展空间。上证指数在 5500 点与 6000 点之前都是安全区域，沪深股市未来两年还是应该看好的。”这位曾成功预测中国台湾股指会从 800 点涨到 8000 点的大师，说话的分量可是不容轻视的。还有，韩志国也说，“与两年前的 1000 点相比，5000 点的中国股市更为健康、更加充满活力，更值得整个市场期待、整个世界关注。”

当然，另一个因素也不容忽视。那就是市场又一次放松了警惕！就像“5·30”之前看空会受到指责，谨慎的声音少而又少一样，现在感觉普通投资者倒是“谨慎”之心拳拳，但基金、券商、QFII、保资等却明目张胆做多，普遍看好后市。这种反差一般不会造成市场趋势向着散户们担心的方向发展，毕竟主导这个市场的就是大资金、大机构。因此，短线看好还是属于“理性”的。

综合看，今日沪指有望正式挑战 5000 点，这不但是前几日运行过程所决定的，也得到了周边市场的“配合”。当然，5000 点不是这么容易过的，就像不少人担心的，5000 点上下将会震荡加剧，多空也会反复争夺，而越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是如此，拉锯之后的突破方向更具可靠性和持续性，个人倾向于最终向上突破。（后注：沪指正是在这一天突破了5000点，并继续向上攀升。）

都是只能做多惹的祸

时间：2007-09-06 15:23:29

有人说得好，市场有自身的运作规律，管理层要做的就是顺其自然。如果能一直这样平稳、无风险地走下去，当然是最好的结果，但不可能。任何事物都有个“度”，也要讲究节奏，市场的节奏就是涨涨跌跌，只涨不跌的结果最终就是跌起来很快。

不是希望股市跌，而是怕股市跌起来让你没防备。在中国这个只能做多的市场，只有上涨才能让大家赚钱，似乎下跌对谁都没有好处，那A股为什么还同样会有熊市和牛市？下跌应该从逻辑上彻底消除了呀？但是，A股再有中国特色，它还是股市，最终还是要遵循市场规律。从1000点涨到5000点已经不少了，后面也许还有5000点，但好歹也该来个“中场休息”吧，否则下半场不是“踢不动”了，就是没法踢了，这难道是大家愿意看到的吗？

正因为中国股市没有做空这一功能作为内在制约机制，因此涨起来会有过头和过快的特性，也因此会陷入靠自身力量难以纠偏的轨道中去，最终会引来外力的强行干预。“5·30”是一个典型的例子，它不是一次政策失误，管理层的目的很明确，当时就是要让股市降温，而至于市场的反应如何，造成什么样的结果，也许倒是管理层始料未及的。现在，“无形之手”又隐隐可见，继续狂奔究竟是风险大还是机会大呢？

利益驱动权重股“复苏”

时间：2007-09-10 15:07:30

中午提到了“听话”和“硬扛”，在利益的驱动下，看来机构现在选择的还是后者，正像有人所言，“听话的人”往往会吃眼前亏。比如出门在外，遇上车辆拥堵，往往会有“头脑灵活”、善于“见机行事”、“见缝插针”的人，他们也许能因此抢得先机，先行一步，但更多的时候，会造

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成更大的拥堵，更大的交通堵塞，而他们自己也落得个“欲速则不达”的后果。

在“红灯”面前，是趁着监管不严冲一冲再说，还是老老实实地等待进一步的信号？尽管多数时候似乎是老实人吃亏，但最终闯大祸或受到严惩的，也正是那些视信号于不顾的人。现在不能光看到他们得利了，“领先”了，就也要学他们的样去“闯红灯”，经验告诉我们，每当“老实人”看样学样的时候，最容易被查到。

其实，这也正是本人害怕“5·30”之类的惨剧会发生的原因之一。该调整不调整，给信号不领情，那么等着市场的就是可怕的后果，尽管谁也不愿意看到，管理层也不想这么做，可是到了一定的时候，就别怪“哥们儿不仗义”了。

下午，权重股有整体复苏的现象，在大秦铁路的“感召”下，其余大市值品种也纷纷启动，最终带动股指收出较大的阳线。从上午10点左右到收盘，股指保持了一种相对固定斜率的上涨，这种走势往往表明，主力的介入和拉升比较有计划，而且有一定的持续性，这给短线后市的运行带来一定的乐观判断，但一切还是要“政策说了算”。面对已经有所“过热”的市场，管理层一再给出降温的信号，如果市场一味上涨不予理会，那等于是在“求”：“暴风雨来得更猛烈一些吧”。

点了点刹车没反应，不怕？

时间：2007-09-11 08:40:36

现在的大盘，就像开车时点了点刹车，却没有减速，你是觉得刹车失灵顿时紧张起来，还是继续不管不顾开下去？

好吧，既然点刹不管用，那就再用点力试试。昨晚，财政部发布消息称，将向社会公开发行2000亿元特别国债。尽管就发行2000亿国债本身而言，“只不过稍大于提高一次准备金率0.5个基点”，但政策组合拳的不断使出、调控频率的不断加大、利空效应的不断累积、人们对后续7000亿国债发行方式的担忧等，都是不容忽视的。现在管理层的感觉，估计就像点了点刹车的司机，如果刹车失灵，下一步该怎么办呢？

与此同时，三大报的“风险教育”继续进行，《上海证券报》发表评论员文章《以风险教育为主开展投资者教育》；《证券时报》发表了《高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

估值下蕴含隐忧》；而《中国证券报》有关提示风险的文章是《与市场一起成长》。

当然，股市与开车情况有所不同。最大的不同之处在于，开车人虽然也追求速度感，但他们知道安全永远是重要的；而在股市，人们害怕错过股市上涨带来的赚钱机会，远甚于害怕股市下跌把自己的钱套牢。因此，即使有过热的倾向产生，即使有“刹车失灵”的情况出现，还是会有很多人急着上车“再赚一笔”，而风险在一些人眼里，牛市中哪来的风险？“5·30”一去不复返了。

综合来看，尽管昨日再度出现探底回升的态势，但市场资金与政策博弈的心理十分明显，大机构维护权重股市值的愿望也较强烈，加之短线游资的积极参与，使市场出现了欲跌还涨的态势，今日在政策面继续出现“紧缩”的情况下，预计短线做多势头又将有所收敛，震荡会加大，期间风险还是不得不提。

谨慎乐观不意味着放松警惕

时间：2007－10－10 08:38:17

经过节后第一天的大跳空，昨日又顶住压力顽强收红，似乎股指成功突破、“完全走好”，又一轮升势隐隐可见。这个时候，最容易让人放松警惕，而风险亦有可能突然而至。因此，对短线大盘谨慎乐观、密切关注盘面动向、积极寻找获利机会的同时，仍不能对可能出现的调整掉以轻心。一个人要想一辈子行车安全，必须每一天行车都注意安全才行。

进入10月份，各机构的四季度投资策略报告已纷纷出炉，观点渐趋一致：只有少数机构观点是“谨慎看好”，绝大多数机构均认为阶段性调整已不可避免，10月份开始的行情波动将会加剧。与此相对应的是，长假后唯升值和通胀主线下的金融、地产股表现突出，其余机构重仓的核心资产股皆见跌落，可见三季度机构紧密抱团的行情正在逐渐瓦解。

总体上看，政策面、市场面对短线大盘走势构成了较好的支持，股指有望继续维持稳定、向上的格局，但盘中的震荡也会经常出现，毕竟板块轮动、机构分歧、后市压力等均随时会影响投资者的心态和操作，而节后第一天的跳空缺口亦成为短线的一大隐患。目前的行情，指数上涨不一定能够赚钱，但指数回调也不一定就赚不了钱。周一沪指大涨140点，多数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票下跌；而周二股指仅涨了 23 点，上涨的股票近 70%，可见目前可适当看淡指数，重在把握个股机会。

乍暖还寒，注意保暖

时间：2007-11-15 08:46:15

一根绝对上涨点数创纪录的长阳线，令近日“低迷”的评论界一下子“火暴”起来，诸如“反攻才刚刚开始”、“调整结束，将再创新高”、“跨年度行情值得期待”、“把握四大战略性机会”等论断非常抢眼。同时，也有相对谨慎的论调，如“股指仍将震荡筑底”、“60 日均线面临压力”、“持续反弹尚待确认”、“谨慎看待后市行情”、“大盘仍将反复整理”。应该说，昨日这根长阳线，对市场的鼓舞非常大，至少它有望把本轮调整的低点上抬一两百点，但很可能也仅仅如此而已。

首先，昨日的暴涨很大一个因素是对“股指期货时间表”出台的预期，如果主力确定这个时间表的公布就是这几天的事，那么盘中震荡之后，仍有可能出现博弈式的快速拉升动作，因此这一板块近日的波动将会较大，“跌多了不可怕，涨多了要回落”可能是主要运行特征。

其次，近期市场一直低量运行，昨日的反弹也是在低成交的水平下实现的，特别是上午成交创出了下半年以来的新低。这种无量状况，反映了两个信息：一是做空力量已经得到了较为充分的释放，短期难以进一步杀跌，某种程度上预示着变盘在即；二是短线反弹缺乏量能配合，属于超跌反弹的概率较大。那么今日研判的关键，是量能是否有继续放大的迹象，如果今日大盘要保持上攻态势，个人估计沪市要有 1200 亿的成交量，而且前一个小时至少要有约 400 亿的成交方能确定是“有效放量”（因为开盘后一段时间争夺最为激烈），如果达不到这个要求，冲高回落的可能性较大。

第三，中石油将在下周一计入股指，从“理想”的角度看，如果本周中石油相对“低调”，则在计入指数后向上回升，将对股指发挥较大的正面作用；反之，若近日该股上涨到一个较高位置，则在计入指数后进入调整的概率较大，届时又会成为一个负面拖累。因此，近日中石油的走势某种程度可作为大盘的“反向指标”，周四周五若该股表现强势，则即使大盘反弹延续，也很可能于下周初结束。

第四，对于有色、煤炭等近日“跌过头”板块的大幅反弹，短线力度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较大，但应是对近期连续暴跌的一种修复性反弹，能否就此真正止跌迎来一轮升势还有待观察。因为从技术上看，“V”形反转是一种低概率的形态，短线反弹之后再次探底考验前支撑的可能性较大，而此类个股的表现将直接影响到股指能否有效企稳。

综合看，昨日的长阳是一种“短期逆转”的走势，它宣告了第一轮杀跌已告结束，市场有望进入“超跌反弹”阶段，但由于博弈的成分较大，加之消息面、基本面、资金面都有一些不确定的因素影响大盘的稳健上行，故称大盘反攻或反转还言之过早。现在难以判断的是，这个反弹是能延续几天，还是在今日就匆匆结束？不管是哪种可能性，对操作而言，“逢高减镑、追高不宜”都是应该奉行的原则。之后市场出现二次探底再度考验5000点支撑的可能性依然较大，因为从时间上来看，接近年底或许才是一些不确定因素基本明朗、大盘调整有望结束的时候。

投资决策应基于投资的原则，而不是仰赖于预测。——艾伦·斯科兰卡（全美金融服务业最大零售经纪商爱德华·琼斯公司首席市场战略家）

俏也不争春，只把春来报

时间：2007-12-07 19:33:16

反弹与反转比较容易识别的特征，一是涨升的力度不同，二是成交量放大程度不同。也即反转往往是“长红大量”，坚决彻底；反弹往往小阴小阳，犹犹豫豫。比如2005年6月6日见底998点之后，沪指于6月8日上涨8.21%，放量150%以上；6月9日量能不减，再收阳线，因此奠定了一轮反转走势，即使这样，在之后的一个月中，沪指再次回探1000点，并于7月22日再收放量长阳之后，反转之势才真正确立。也就是说，反弹是很容易出现的形态，而反转往往很不容易。由于本轮牛市以来一直没有像样的调整，因此期间几乎也没有什么“反转”发生，要说有反转意义的，可能得算7月6日那根长阳，可以看到，放了两天量之后股指一度又陷入缩量整理中，股指无法向上拓展空间，直到7月20日、21日再收两根放量长阳，才宣告一轮创新高行情的确立。

因此，目前看始于4778点的行情只能算反弹，至少现在还属于反弹的范畴——要演变成反转至少过程会比较复杂，也需要比较苛刻的条件。现在操作上要分清中线和短线的区别，中线建仓的筹码自然不需要操心该不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该逢高先了结，而抢反弹特别是重仓参与的，要随时注意盘面的变化，要么涨到目标位及时了结（不要心贪涨了还想再涨），要么见机不对及时处理，不要短线变中线，再次被动挨套。

下午中石油还算稳定，保持了红盘报收，但中国中铁有所回落，其实今日中铁 H 股报收 7.36 港币，最高 7.5 港币，与 A 股的差价只有 15% 左右，远远低于 A、H 股平均溢价，这是“先 A 后 H”发行上市带来的新气象，估计这个结果是管理层愿意看到的，那么今后会有更多的公司会选择“先 A 后 H”模式，这对大盘的后市发展有何影响，值得思考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、面对异常走势处变不惊

“三破”之后略现转机

时间：2008－04－18 11:56:23

上午这出“戏剧”惊心动魄，沪指低开并下滑到10点之后，中石油突然大幅跌破发行价，“打破了僵局”，股指一泻如注，但市场在“不破不立”思维的引导下，沪指探低3078点后大幅回升超过百点，市场博弈到了白热化和极端化，那么这也往往预示着博弈已进入“摊牌”阶段。

近期市场最大的特点就是“破”：股指不断跌破一个个弱势整理平台，不断创出新低；个股破发接连出现，随着今日中石油快速跌破发行价，空方的一大“心愿”终于了却；股价不但破发，甚至已经“破净”，南京高科每股净资产为20.85元，但现在的股价只有20元，跌破净资产成为现实。这“三破”的发生，标志着市场进入了全新时代，“祸兮，福之所倚”，孰知其极？

在中石油大幅破位的同时，多数股票瞬间恐慌下挫，但很快资金在工行、平安、招行、中信证券等金融股上有所出击，将股指拉回了不少，体现了较强的博弈效果，不过从量价配合看，资金在短暂“诱空”后的介入也并非大规模的、全面的，因此这更多是市场自发的一种超跌反弹现象，目前尚不能下乐观结论。

总体看，今日的争夺主要集中在权重股上，其他个股几乎已经边缘化，股价随波逐流，大幅起落。有心人是可以尝试做一点差价，但这要求是相对浅套和有短线能力的人，否则在这种位置“高抛低吸”，不小心卖丢了筹码，深套就变成了实亏，也是犯不着的。短期市场一再演绎着“没有最低，只有更低”的走势，但随着新低不断，股指下移，市场不断走向极端，中线的机会也在酝酿中。我赞成这样的说法，即在奥运会前，近日的股价肯定不是最高的，至于出现反弹了之后该怎么操作，那是后话。

虽然我们说对政策面不要有太多的指望，但从分析股市走势的各种因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

素看，政策面还是不得不关注的，如果股市真的跌到了政策底线（我想总是有的），一切皆有可能，这也是博弈的一个方面。打开《彼得·林奇投资语录》，正文第一段话便是“股票投资成功者所必需的个人素质应该包括耐心、自立、有常识、对于痛苦有忍耐力、心胸开阔、超然、坚持不懈、谦逊、灵活、愿意独立研究、能够主动承认错误以及能够在市场普遍性恐慌之中不受影响，保持冷静的能力。”

考验承受力底限

时间：2007-06-05 08:29:42

昨日收盘后看着大盘走势忽然想起了什么，于是翻出一本书找将起来，结果令自己大吃一惊！在《江恩股市定律》第 11 页有这么一段话：“股市经常会在星期三开始下跌。星期四跌势依然，交易者开始严阵以待，加倍警惕，觉得最好等股价再次反弹就抛出。到了星期五，股价非但没有反弹，反而走势更弱了。为什么呢？因为股市下跌头两天，没有卖出的人们到了第三天就开始抛出了。到了星期六，所有的人都吓坏了，迫不及待地要……抛售股票，结果，股票的价格在最后一小时内严重下跌，并最终以最低价收盘……”

作者写这本书的时间是 1923 年！时隔 84 年，依然清晰地“描绘”了近几日大盘的走势，大师就是这么神奇！真理就是这么“放之四海而皆真”！可惜作者没有说之后大盘又会怎么走，他只是说“聪明的交易者和读盘手深谙内情，在弱势显现的第一天，就抢在大家之前先行抛出了。”可见没有及时抛出而遭受损失者，不是运气不好，也不是被突发政策害了，而是没有具备足够的知识、敏锐的判断力和果断的执行力。反之，这正是极少数“股神”常胜不败的秘诀。

现在已经晚了，但之后怎么做仍然非常关键。现在是考验投资者承受力底限的时候，也是考验管理层对崩盘承受力底限的时候，双方的心理战就要见分晓。如果投资者忍受不住短线巨亏的压力而选择在低位杀跌，那么很可能反弹就此拔地而起；如果继续选择守仓，则有可能仍要承受短期内继续亏损的事实。当然，从部分个股连续四天跌停、股指昨日出现 330 点的暴跌看，再选择割肉的风险已经远远大于继续守仓。

另一方面，目前的走势也考验着管理层的底限，毕竟如此非理性的暴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌很可能给金融秩序和社会稳定造成威胁，而稳定是压倒一切的，因此当市场倒逼政府的时候，也不得不让步。应该说，管理层已经有所表示，昨日三大证券报的“社论”是一个开始，尽管这种无关痛痒的说词市场毫不领情，但毕竟表达了上层的一种意愿。今日，又有几个消息值得关注：

一是四家新基金获批将在下周发行，重要的是获准时间均在6月4日，而新基金的暂缓发行已经有一段时间了，现在“急批急发”，显示了管理层“救市”的意图。二是《上海证券报》今日刊出吴晓求的文章《明确政策预期是稳定当前市场的关键》。这也是一个信号，说明目前市场的状况不仅仅普通投资者无法理解、怨声载道，专家学者也坐不住了。此外，《证券时报》今日又刊出了“正确认识当前资本市场”系列评论之一：《牛市基础依然牢固》的文章，再次给市场打气。

综上，管理层希望股市回稳的态度已经比较明确，就算短期内大盘还将快速下探，这个时间和力度应该已经比较有限了，毕竟连续四个跌停在中外股市的历史上已经极其罕见，总不至于再来第五个跌停吧？（后注：大盘正是在这一天探低企稳，展开反攻之势。）

A股需要应急机制

时间：2008－01－23 08:56:37

近日全球股市跌声一片，有分析称是“二战”以来最严重的股市危机，甚至有人将之与1929年的美国股灾相提并论，而那一次下跌延续了几年，许多股票累计下跌了90%以上。当然，现在情况已经完全不一样了，经过了近80年的发展，美国乃至西方经济制度已经日趋成熟，控制金融危机的能力今非昔比，应急机制也相对完善，就像罗杰斯近日所说，美国经济每隔多少年就会出现一些问题，这是规律，源于经济发展的周期性，并无太特殊的意义。

昨日A股的下跌是罕见的，上证综指和深证成指均创史上最长的阴线，同时，香港恒生指数跌幅达8.65%，国企指数重挫11.97%，这都是创纪录的。有人会说，这是预期中的事，谁让你们事先没有想到。是的，在A股本身已有调整压力，中国平安巨额融资拖跨自身股价的同时，外围市场的影响被放大到了“最大音量”。但是，这只是“事后聪明”（Hindsight）。总有这么一些人，无论发生了什么，他们总会认为，这是注定的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己本来就知道或者应该知道事情的结果。就像鲁迅小说《祝福》里的祥林嫂，失去儿子后逢人就说，“我真傻，真傻”，好像她本来就知道或者应该知道儿子会出意外一样——见《行为金融学》（李国平著，北京大学出版社）第125页。当然，与事后聪明相对应的，是“低估了偶然性的作用”，这也是人们在投资行为中常常容易犯的错误。

在全球股市的暴跌中，我们看到了应急机制，比如印度股市昨日盘中临时停牌，美国昨晚宣布降息75个基点（相当于正常幅度的三倍，是28年来最大的一次），欧洲央行也在考虑减息等等，而我们A股面对这样的局面，“坦然自若”，究竟是反应太慢，还是胸有成竹，还是有更高明的考虑，我们不得而知，但管理层“不表态”的态度，市场会怎么理解？短期的巨大风险，应不应该从主观上尽力化解，投资者有必要继续承受更大的损失吗？

其实，短期内的暴跌总是可以从两方面看的，一方面给场内投资者造成了较大的亏损，另一方面则给场外投资者一个较好的机会。这个场外投资者，我想也包括社保基金、保险资金和企业年金吧。另外，从3月份将召开两会、8月份将举办奥运会的角度看，让估值偏高的A股市场提前降温、主动引爆资产泡沫这颗“定时炸弹”，未尝不是一个“良策”。若这种猜测有合理性，那么这种暴跌只能是短期的、有底线的。短线风险是比较大，但“不知道什么时候”，市场就突然坚挺起来，任何事都是有“度”的，不是吗？

同样面对一个“坑”……

时间：2008-01-28 16:37:17

下午大盘又下一城，期待中的绝地反击没有出现，市场的运行已经到了崩溃的边缘，人气到达“5·30”以来的最低点，而恐慌情绪达到前所未有的高度。

在大盘的大幅下跌中，市场参与者都经受着考验，只要不是清仓离场者，资金缩水、信心受挫、情绪不佳是难免的，但应该清楚的有两点：

一，近日A股市场的走势是非理性的、超乎市场行为本身的，它的特点和性质决定了它一定是短期的，退一步说，就算因此而破坏了长期上升趋势，从此走向熊市之路，那它也会呈现波段性的特点，经过连续的恐慌杀跌后，反抽和反弹也将在近日出现。上周二的情况与今日非常相似，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天许多股票也是“打在跌停也卖不出”，但当天“侥幸”在跌停价杀跌事实证明并非明智之举，之后三天都有更高的价格可供抛售。而经过短线反弹之后，市场再次探底之势是相对明确的，我只是对后市仍有信心，因为我觉得研判后市向淡的最后底线还没有被推翻。如果你觉得已经走熊，完全可以离场休息，就像去年12月中旬离场的人，如果能坚持到现在，也算是等到了。

二，对行情的判断，任何人都不可能做到次次准确，即使方向正确，也不可能把握住每一个变化细节。同时，面对大跌、暴跌，如果你逃过了，避开了，那你是幸运的，也是强者；如果你没有逃过，但你承受住了，承受得起，“愿赌服输”，那同样是强者，同样有“翻本”的机会。“5·30”行情和四年熊市向人们证明：最终亏损巨大的，是在底部割肉而在高位追涨者，而不是选择了优质筹码后的“坚守者”！当然，时间有长短，每个人的情况有区别，我从来就不主张一刀切，应该根据自己的情况选择仓位多少、是否坚守或什么时候出局。

股指的连续暴跌，就像在K线图上“刨坑”，面对同样的情况，外围股市显示了“应急机制”的作用，虽然不一定能改变市场的趋势，但机制是完善的，对投资者也是个心理安慰；我们的市场选择了“沉默”，因此信心缺失，短期下跌越演越烈。不过，这次下跌是有其深刻背景的，短期内跌过头、跌到位也许正是一种“需要”，这同时也表明，这种下跌是有限度、有底线的，“该出手时才出手”。我相信中国股市更具有“稳定”、“向上”的内在需要，它还不是完全市场化的产物，不可能完全由市场说了算。如果不认识到中国股市的这种特性，同样也是会犯错误的。

同样面对一个“坑”，有人尝受的是风险和亏损，有人看到的是机会和希望，“5·30”重挫了相当多的投资者，同时也让一部分人的收益放大了很多。同样的，这一次这个“坑”刨得越深越大，今后的机会也会越明朗，对一些人来说未必是坏事，关键看如何看待、如何面对、如何把握了。世上从来就没有什么救世主，一切只能靠自己！

最绝望的时候，最需要意志

时间：2008－02－01 08:58:13

刚刚过去的1月份沪深股市收出了史上罕见的长阴月K线，沪指月跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅达16.69%，这个“史”甚至包括世界股市历史，因为从统计上看，一月份的股市回报率超过其他任何一个月份，而我们这个“个案”，其“反规律性”也太夸张了一点——也好，中国股市就是善于在股市教科书上留下浓重笔墨的，5·19、6·24、2·27、5·30，一个个“纪念日”接连不断。这一回，又打破了“一月效应”，令世界又跌了一回眼镜。

一月份沪深A股总市值缩水5.144万亿元，接近去年中国GDP总额的1/4，而且消失得相当“环保”——这么多钱就是拿来烧得造成多少污染？这么短的时间内，如此沉重的损失，又是这般的“平静”，A股的承受力看来确实是举世无双的。

昨日“主力”试图依靠中国石油等权重股来保卫沪市年线，但盘中的努力最终没有成功，市场以“牺牲”85%个股的代价来抵制“守住年线”的虚名，市场要的是实实在在的做多信心和对后市前景的“明确说法”。成熟股市是应该走市场化的道路，但即使“成熟”如美国股市，在大的震荡出现之时或之初，大幅减税、连续降息等“政策措施”也及时应对而出，市场化其实包含了运用“市场化的手段”，政策的干预并不都是“行政”的，这一点A股市场似乎没有领会。虽然股市不能在“指望政策”中生存，但必要的应急机制还是需要的。市场会以自身的“纠错”功能逐渐修复伤痛，这就像冰雪天气一定会随着“冬去春来”而自然化解，但为什么全国上下还要如此重视，“紧急动员”去关心和排解困难呢？同样是关系到民生和民心的大事，两者之间的反差为什么会这么大呢？

现在发生的一切，从走势上、从基本面上都是不正常的，而股市的较大机会正是出现在不正常波动中，这是事物的两个方面。事物都有“平衡”的趋向，有冷有热就会产生流动，反映在股市上就是最简单的涨多了会跌，跌多了会涨，目前的走势是对两年牛市总升幅的修复，顺应了“涨多了要跌”的规律；但同时从6124点以下的下跌，又为今后“跌多了要涨”埋下了伏笔。涨多了的时候“大无畏”，什么都不怕，跌多了的时候反而惶惶不可终日，对后市丧失信心，个人觉得并不可取。

客观上说，目前的形势仍没有出现转机，市场弱势格局依靠自身的力量一时难以扭转，消息面上也没有什么大的动静。春节前只剩三个交易日了，个人感觉最寒冷的日子即将过去。以往的周末，市场往往担心有什么不利消息，今天这个年前最后一个周末，如果要博消息的话，估计会博有什么好消息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最寒冷的时候，最需要温暖；最困难的时候，最需要帮助；最绝望的时候，最需要意志；最得意的时候，最需要克制——就算钱亏了，生活还要继续，股市不是人生的全部，愿大家共渡难关，冰雪总会消融的，我坚信！

怕的不是融资，是隐情

时间：2008－03－05 08:54:20

目前的市场形势令人不得不多一点思考：

思考之一，目前形势下，谁更愿意做空？究竟是害怕再融资，还是金融系统真的有隐情？在股指已经调整了几个月、下跌幅度达到 1/3 的情况下，抛压要么来自持牛市已去、熊市来临观点的投资者，要么来自机构投资者的刻意打压。虽说机构也并非都是一条心的，也有判断上的分歧，但相对来说，机构的行为更多带有主动性和目的性，也即，即使他们判断牛市仍未结束，也可能在短期内刻意营造“走熊”的市况，以达到博弈的目的。从理论上说，机构群体是不可能踏空的，因此他们抛起股票来可以毫不留情，这也是股指变得脆弱不堪的原因之一。

如果一定要给抛售找一个“客观”的理由，那么“再融资”、“大小非减持”等显然是不错的借口，事实上 A 股也因为这下跌得够多够惨的了。可以看到，今年以来再融资风暴已有四次，从中国平安到浦发银行，再从中国人寿到深发展，不管是真是假，也不管上市公司是否立马澄清，大盘跌起来暴快，回升起来却费劲。令人不得不警觉的是，近期的大跌其实重灾区是“金融股”，据统计今年以来下跌最多的行业板块就是“金融”，其中中国平安还以超过 36% 的跌幅雄居个股跌幅榜之首，原因仅仅是因为公司的再融资行为吗？为什么一有风吹草动，股价就纷纷破位下行，机构都仓猝出逃？其中是否有“隐情”值得分析和关注。

思考之二，政策做多对抗下跌惯性，谁将最终胜出？可以看到，近来政策面做多的倾向十分明显，显示目前点位已经到了“政策底”的边缘。比如，昨日一跌，管理层就显示了较为积极的态度，既有成思危称反对以圈钱为目的的再融资；又有权威人士透露，管理部门近期正酝酿发布相关通知，倡议各上市公司按照《年报准则》的规定，在年报中以慎重的态度对融资计划加以规划和披露，从而稳定投资者的预期，避免股价受传闻影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响产生不合理的波动；新华社也发布文章称，再融资不能是上市公司的“独角戏”。同时，深发展也及时作了澄清，否认了公开增发传闻。而从市场看，大盘的下跌惯性却一时难以扭转，短期的震荡反复仍在进行中，但应该说，只要政策面想要让市场回升，那市场听话是早晚的事。并且，从以往历史看，还常常会发生“矫枉过正”的情况，即日后市场一旦恢复升势，又有可能“涨过头”。

思考之三，即使股指继续震荡，个股机会是否仍然丰富？这其实已经是明摆着的了，近期大盘震荡加剧，整体风险较大，但部分行业板块却相当活跃和火暴，农业、创投、化工、科技、新能源、医药等均有大牛股冒出来，不少个股保持着良好的上升趋势，给市场带来了较多的短中线机会。那么，在基本判断大盘在此位置震荡筑底的性质不变的前提下，对中线品种多一分坚守的耐心，同时适当参与市场的热点炒作，应是可行的策略，只是在形势未明、走势仍反复的情况下，仍须控制总体仓位和短线快进快出的原则，否则若因满仓而无法腾挪，那也是相当被动和痛苦的。

趁“不防备”痛下杀手

时间：2007-11-08 19:41:01

今日市场再现其残酷的一面，沪指4.85%的跌幅、90%的股票下跌，其势之烈已直逼“5·30”。这就是9月以来一再提醒的“中期调整”，也即10月以来强调的“结构性风险向系统性风险演变”。该来的总会来，但既然来了，就不要过于担心，还得再往前看：牛市还在，中期调整的目的是让牛市在未来有可能走得更高、更健康，因为本轮牛市缺的就是一个真正像样的调整浪！

风险总是在猝不及防的时候猛烈暴发，“2·27”如此，“5·30”也是如此。昨日的止跌反弹具有相当大的欺骗性，它发生在二次探底的颈线位，又出现在沪指五连阴之后，加上中国石油和银行股的“配合”，我早晨也认为至少还会有一个上摸5日线或10日线的机会，但没想到，管理层的一个表态和中石油的“倾情做空”，会在瞬间放大市场的趋势，把短线的合理波动消灭于无形。

任何可怕的事，最可怕之处在于它发生之前你对它的恐惧感，而一旦已经发生，即表示最可怕的时候已经过去，至少它对你的伤害已经开始减

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轻、消退。这时候，不要无端地继续增加自己的恐惧感，而是想办法如何释放压力、正视未来。有大师曾言：在投资领域，最重要的环节就是如何不受情绪的影响。这个时候，应该好好体味这句话的含义。

接下去，本人要提醒、告诫自己的有以下几点：

1. 大震荡意味着大机会，跌得快往往时间就不会长，牛市中震荡之后必有新的热点涌现，比如“八”中就有不少“有价值”的股票会迎来中线机会，区别只在于选的股票未来涨幅大小，在于吃得够不够低。

2. 大跌中固然绝大多数股票都难以幸免，但前期涨得多的品种往往调幅较大，没有跌过的一般都会补跌；而已经在前期调整充分的个股，若基本面没问题，接下去的跌幅不会太大。至今不少“其他类股票”还未创出调整新低，但正如近日强调的：“多数个股经短线反弹后还会再次下探，并有可能创出调整新低，然后将迎来真正的中线买点。”

3. 控制仓位、降低风险。现在需要的是耐心和逐步建仓。

在股市投资，判断对错并不是关键，随便谁，随便说一声“涨”或“跌”，都有50%说对的概率，准与不准“难度都不大”；关键是，要有一贯的思路、一贯的原则和适合自己的操作风格，并接受正常的盈利水平和风险，长此以往，就会有不同的效果。

千万别说今天你卖了

时间：2007-06-05 19:26:22

跌到这个份上，只能是“反弹不是底，是底不反弹”，再利用所谓的反弹来逃命，已经没有意义了。主力非常狡猾，前几日的刻意打压，就是要造成人们的一种惯性思维——每一次反弹都是出货的机会，那么当许多股票都出现四五个跌停的时候，他们来做行情，筹码太容易收集了——同时也显得抛压很大，但是谁在抛售？我想多数是最近被吓怕的普通投资者。

今天的行情，就是考验大家承受力的底限，也是考验管理层忍耐的底限。看起来，不少投资者并未熬过最后关头，选择了认赔离场和减亏出局，这非常可惜。当市场跌到极弱的市道，市场本身已经具备了“物极必反”的强大反弹需求，但可怕的跌势和无形的压力会把这种弹性压抑得毫无施展的余地，多数已经出逃的游资在观望中等待着一个契机，这个契机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是股价是否足够低，也不是连续下跌的幅度有多大，而是政策面是否有实质性的措施出台。只有心里有底，才敢放胆出击。

因此，如果没有对政策的心领神会或称“先知先觉”，主力是不会大举做多的。也就是说，如果是盘中反弹一定会很弱，而一旦呈现持续性的强势，一定是主力胸有成竹，有备而来！因此，再利用“盘中反弹”来减磅或出局，就又上当了，至少等明天看消息是否明朗，强势是否能保持。

下午的拉升中，指标股明显受到了更多的关注，不少权重品种从最低到收盘，都有15%以上的回升，这对股指的顺利收红起到了根本性的作用。许多跌得最多的品种却仅仅是打开跌停而已，回升力度相对不足。这也从另一个角度反映了今日做多资金属“救市”和力促股指反攻的性质，而并非纯粹为了“博反弹”。如果这一判断成立，那么明后天的机会将更多地出现在那些超跌的品种中，今日这些个股在启动中的犹豫和上升力度较弱，正说明了主力利用散户信心不足、见反弹就抛的心理，大把地收集筹码，并不急于拉升，为日后的获利赚取更多廉价筹码。

任何人的判断都难免有失误，但是跌了这么多，绝不可匆匆割肉，这是非常浅显的道理，难道中国股市一周内就会回到“解放前”？但市场就是这样可以在短时间内彻底改变人们的心理和判断！股市投资需要知识、理念、目标、途径、方法、习惯、心理、性格等各方面的合力才能成功，有时候缺少其中一样就可能造成较大的失误。

这个陷阱够大够深

时间：2007-02-27 16:51:45

没想到最后沪指以跌268点收盘，也就是说指数跌了8.84%，这在中国股市的历史上也是极少见的，除了1996年受“社论”影响连续两天股指跌停以外，可能这是最大的一个跌幅了，而这一切发生在“大牛市”之中，让人叹为观止。

有过今天教训的人，估计会对股市的“风险”有深切的理解。在过去的一年多时间里，股市总是涨涨涨，听到的都是赚赚赚，似乎谁赚得少就是失败，就是“差生”，但投资专家早就说过，不管什么时候，赚钱总是不容易的；“春哥”也说过，“出来混，早晚要还的”。没有只涨不跌的股市，涨得快往往跌得也快。如果从这一角度来观察，今天的暴跌还是有其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证了近日的热点轮动较快，不宜一味看涨。

不过数天之前，大盘低迷得让人直喊怎么办，谁曾想到今天“做多”变成了一种需要“克制”的情绪，真是一不小心，又“换了人间”。这是一个大的变化，大到需要对后市重新审视，至少对本轮行情之大，要有思想准备。

今天顺利创出了新高，也消化了一定的抛售压力和技术压力，轧空行情的一个重大特征是，调整永远不会切入到上一天的阳线腹地，这轮行情启动以来正是这样。因此，别看尾盘跳水可怕，只要不形成真正的跌势，还当它是洗盘。就像那个从云端跌落的人，人家好歹“得道”了，摔是摔不死的，大不了再升一次天，这回小心一点就是了。

“正视压力，消化压力；尊重规律，服从规律；理性炒作，合理炒作”才是市场健康之道，也更让人放心，只是主力往往不讲“道理”，不讲“逻辑”（那是他们与大众博弈的生存之道，也无可厚非），不按常规出牌。因此，短线走势永远是“随机”的，人们能否准确判断也是“随机”的，只有多分析客观存在的各种因素，在大概率与小概率事件上作出自己的判断，以指导自己的操作而已。在具体操作上，有赚钱与不赚钱之分、技术熟练与不熟练之分、运气好与不好之分、感觉灵与不灵之分，这是可以慢慢提高的。

熬过最艰难半天再说

时间：2007－11－09 08:43:22

经过昨日一跌，大盘才真正显露出“中期调整”的意味。此前的调整，一直以局部的、温和的甚至是隐蔽的形式在进行，在股指“失真”的表象下，多数股票的下跌从两个月前就悄然进行，但由于股指在大盘蓝筹股的护驾之下迟迟不肯回头，使得投资者对手中股票的调整未能引起足够的戒心，以致“钝刀割肉”，慢慢深至肌骨。

现在空方去掉一切伪装，露出凶残的真容，在局部零敲碎打之后，突然发起全面进攻，多方有些猝不及防，也一时乱了阵脚。但是，既然这次调整从形式、结构到内容都与以往有所不同，那么应对的措施也应有所不同——若在“5·30”之前，市场全面上涨、热情高涨的情况下，一旦市场露出调整的强烈信号，应在第一时间选择全面减仓或清仓；但这一次既

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然多数股票早就“调整在先”，那么当调整以整体的形式、凶猛的形式正式出现的时候，接下去面临的空间和时间也许就不那么大了，再选择清仓就要慎重，至少个股要区别对待，感觉下跌空间还大、心里实在没底的，可趁反弹逐步退出一些；对基本面和中线走势有信心的股票，就不必在低位匆匆杀跌，不“越跌越补”就算是保守的了。

昨日的大跌，感觉像“二战”中的“珍珠港事件”——空方的意图和行为已经让人们有所警觉，但没想到他们会向强大的“美国”直接宣战，并且是大规模偷袭。当时的美国，是地域广阔、防备森严的非战区，相当于目前市场中多方的腹地，即本来以为相对安全的防守重地。那么，多方在短期内固然损失惨重，一时要恢复元气也有困难，但正因为“敌我已明”，正因为“欺人太甚”，“强大的美国”一定能重整士气，全面反攻，取得最终的胜利。这是个比喻，也是目前的战略。

应该说，短期内市场经受的考验是严峻的，特别是今日上午还会受到空方“得寸进尺”式的疯狂蚕食，因此这半天可能是多方比较难熬的时间段，但若熬过了最艰难的日子，免疫力和心理承受能力都将大大提高。

支撑市场的主要有三个因素：一是业绩，二是资金，三是信心。现在，业绩被透支了，资金面也趋紧，那么信心便成为支撑大市的关键。目前机构的信心已经发生动摇，基金重仓股的全面下跌显示他们暂时弃守出逃。但也要清楚，他们本来就有“调整仓位”、寻找新的未来热点的动机，而且大盘的反复震荡，正是热点切换的一个好时机，基金们也是不会轻易放弃这个机会的。

综合看，近日的下跌是管理层调控的结果，他们的“心理价位”决定了市场的调整目标，但正因为是政策主导的，那么也一定有一个限度，让这个市场真正降温花费了很大的力气，短时间内有矫枉过正的可能性（即跌过头），但要让这个市场恢复强势，也许一个信号就可以了（比如恢复新基金发行等）。因此，已经到这个份上了，不必再盲目杀跌，调整仓位，耐心守候也许更好一些，今后一段时间应该会有更低的筹码可捡，但若现在直接割肉卖掉去等这个差价，风险同样也不小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、好心态好心情才有好收益

要防“绿色草坪效应”

时间：2007-06-01 09:38:29

爬过山的人会有这么一种体验，当你在山上遥看远处的草地，总觉得比身边的草地更为绿意葱葱，可到了跟前一看，绿意却大为逊色，有句唐诗说得好：“草色遥看近却无。”其实这正是一种较为普遍的心理特征，称为“绿色草坪效应”。

在股市中，同样存在类似的心理效应，有些人看到某只股票涨得不错，以为是匹大黑马，但市场好像有意跟你作对似的，自从你买了它就不肯涨了，而别的一些股票却表现得非常抢眼，真让人眼馋、心急。这时你还不能随便卖了它，因为你一旦卖了它，它又“恢复”了黑马本色，涨得比你想象得都快。

这一方面有其内在的市场规律，因为你的想法往往代表了投资者的普遍思维，你的操作也代表了多数人的行动，那就很好解释了，当人们纷纷买进的时候，谁会来为你拉抬？当人们纷纷卖出的时候，当然又会被主力轧空。另一方面，可能就是这个“绿色草坪效应”在作怪，一定程度上，这只是一种心理作用，事情本来就非你主观想象的那样。

当市场出现分化走势，股指震荡不定的时候，最容易出现板块间的轮动，投资者往往会觉得手中的股票总是不那么争气，而别的股票总是那么“绿意葱葱”（在股市应该说是“红光满面”吧），当你匆匆奔向那道“彩虹”的时候，却发现它已经黯然失色，又变得死气沉沉了。

因此，既要看到市场的方向，顺应趋势、顺应潮流捕捉热点，又要对自己的选择有足够的自信，不要为频繁波动的盘面现象所诱惑，保持一定的“定力”相当重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2:3，尽力了，惜败

时间：2008-03-07 20:06:13

下午股指顺势往下探了探之后多方开始反击，看起来中午是做了一番动员，多方“以弱对强”，顽强拼搏，盘中连进二球，几乎将局势扳平，但整体实力（成交量）不足和光靠个别球星（中石油、中石化）的表演，终未能挽回当日颓势，最终比分锁定在2:3，多方惜败。

顺着球赛的思路往下说的话，今天的比赛应该是多方“保平就能出线”的局势，因为昨天多方赚了几个净胜球，也即给自己加了一层“缓冲垫”，今天只要不大比分输掉比赛，就暂时还没有“出局”的危险。今天最终2:3的比分使多方没拿到积分，但也不能说已经被“淘汰”，下午经过顽强拼搏，多方尽力了，也令“出线”尚有一争的余地。今天的力量对比几乎是一边倒的，“拉拉队”（美股和港股）又明显站在做空的一方，要想以弱胜强，本来就是一个“不可能完成的任务”，结果已经不错了，缩量小阴K线，加上昨日低点未破，大盘仍维持在相对弱势的筑底过程中。

这两周的情况其实很微妙，上周是周一大跌，然后通过后面四天逐步收复失地；本周是周一大涨，然后后面四天慢慢吞食涨幅。两周都是一根实体很小的十字星，上周下影线长，本周则上影线较长，市场仍然没有作出方向选择，但本周量能比上周明显放大，显示多空争夺越来越激烈，那么离突破的这一天已经越来越近了。从技术上看，股指的下行趋势还没有扭转的迹象，短期内的震荡甚至继续下探都是“保不齐”会发生的事，但结合基本面和政策面的取向，则这种短线的震荡很可能只是筑底中的一个必要的阵痛过程。哪一次行情不是在绝望中产生的?“5·30”之后的二次探底也曾让人害怕会形成大双头而跌到3000点、2500点；12月底的二次探底也一度让市场相当恐慌无助，结果都化险为夷了。现在，如果基本面有明显向恶的倾向，或技术面提示调整的级别还将提高，那么确实应该尽量回避短线的不确定风险，而在此之前，还是多给自己一点信心吧——对于一些深套的筹码，反正已经不忍心割肉（也未必有必要割），在短期内事实已经无法改变的情况下，你成天忧心、郁闷也是过日子，不在乎、不理会也是过日子，如何选择，应该很明白了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有预期总是胜过无防备

时间：2007－08－01 08:39:23

不管是利空也好，突发事件也罢；无论在股市、还是在生活中，对将要发生的事情，有预期总比无预期好。虽然突发的“惊喜”固然会为生活添色，但在投资市场，“惊喜”往往很少，更多的是“突袭”。因此，对于风险、对于可能出现的不利走势，最好要有事先的防备。

“好心态好心情才有好收益”，这句话其实代表了我十几年炒股的最大感悟，也希望有更多的人理解其中的真正含义。如果说炒了十几年股也尚未取得真正的好收益，那只是因为这些年中，真正摆正心态、保持好心情的时候还太少。

回到市场面，昨日大盘“顶着利空”又创出了历史新高，体现了市场强势和顽强的一面，同时也进一步加大了“突发性下跌”的风险，因为逼空行情总是这样收场的，就算暴跌只是一次“洗盘”。因此，不管是洗盘的需要，还是调整又将来临，应该快到临界点了。

对于紧缩性政策的不断出台，市场总是选择了“低开高走”（财政部出台加印花税政策除外，因为那不是紧缩性政策，而是打压性政策），人们一直以“利空出尽是利多”来解释加息等消息出台后股市不跌反涨的现象，如果这种事情只出现一次两次，这样的解释是合理的。现在反复出现，也就不正常了。如果综合多次政策、多个方面来观察，就可能不会得出“流动性收缩不影响股市”的结论了。利空如果累积起来，等它释放的那一天，能量就会远远超过市场的预期。

因此，当“大好行情”又一次展现在大家面前的时候，把握赚钱机会固然重要，但心里“防备”这根弦应该越绷越紧。特别是经历了昨天“不跌反涨”之后，主力显然是想让更多的人放松警惕，那我们反而要多一个心眼。短线看空不一定要做空，已经逢高出来的，不要匆匆又追涨杀进去；半仓或轻仓的，大可以观望不动；重仓和满仓的则要趁高减点仓，特别是出现较大涨幅的非主流品种，反弹的空间不会太大。蓝筹股中的板块轮动可能掩盖一些股票的出局痕迹，短期内蓝筹股的轮动依然可能持续，但这样的格局下多数股票的行情不会有很好的持续性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现场直播玩“蹦极”

时间：2007－03－02 11:29:16

从2月27日起，大盘似乎在玩蹦极，想一想这几天的走势还真有点像——27日直落到底，28日快速反弹，3月1日再次下跌。那么今天应该再次反弹了，上午一看还真是！而且，既然是蹦极，第一次的下跌一定是跌过头的（因为有重力加速度和绳子的弹性），第一次反弹也是最高的；第二次及以后的下跌不会再到第一次的低点；那么今天的反弹也应该不会高过28日那次反弹。之后上下震荡幅度会逐渐平缓，直至平衡。

有趣的是，如果“蹦极说”成立，接下去可以得出进一步的结论：①玩蹦极一般都是主动性的寻求刺激性的，那么27日的暴跌就是刻意的行为，不排除在管理层的暗示下试试盘，一方面是检验股指期货推出后可能的巨幅震荡对市场及投资者心理的影响程度，另一方面也是想试试中国A股对世界股市的影响力。②玩蹦极一般是不会死人的，而且之后会有人通过绳子把玩家拉上去，那么股市的这根绳子是否也存在呢，到时候是不是也会拉上去呢？③拉上去之后，会不会“再玩一次”呢？想想挺有意思。

跳水预演，形同警示

时间：2007－09－03 15:21:13

中午休息的时候，我打开了电视机，无意中听到了《洪湖水浪打浪》的歌声。这首歌也是一个时代的象征，我小时候就耳熟能详，以前听的时候总觉得不但好听，还对影片中的场景也怀有憧憬，觉得在湖边打打鱼、看看风景是美好的生活。但不知怎么的，今天中午听到这首歌的时候，却有一种说不出的苍凉感，感觉那种生活离我们是那么的遥远，又是那么难以接受。当然，半睡半醒的时候，人是会生出种种感触来的，醒来之后也就释然了。

说这些，并非与投资无关。其实我们长期在都市中，长期混迹在投资这个领域，心态已经变得很“现代”、很功利、很浮躁，那种悠闲的田园生活已经不再是我们的向往（只是很忙很累的时候偶尔会想想，真正去农村长期生活，没几个人做得到），只想着怎么赚钱，怎么尽快赚钱。也许

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这只是我的个人想法吧，大家也许心态会平稳得多，理想也还是那么美好——那就好！那就更应该平淡地看待短线的涨跌。

今日大盘属于放量上涨，下午两点多曾有一波快速的杀跌，成交量也放得很大，这应该是一波“预演行情”，可以看到，抛压若是出现，瞬间打压股指的速度还是相当快的，若一旦形成真正的杀跌，估计没多少人可以来得及逃。这也是需要在走势尚强、还没有出现有效跌势的时候谨慎和“未雨绸缪”的必要性。可以看到，近日谨慎的论调并非只是我在唱“独角戏”，不少机构和身边的朋友都早有谨慎之心。

有人说，既然走得好好的，为什么要怕？等到势头不对再逃也来得及啊。如果没有“5·30”的教训，我可能最多只有摇摇头，但当时这么说的人太多了，绝大多数最终没有来得及逃。是的，市场的惯性是强大的，在泡沫已经出现以后，靠自身的力量是不可能自我纠偏的，造成泡沫破灭的，“有且只有”外力，并且这个外力不需要很大，只需轻轻一点，就“啪”地一声爆了——快速而有力。

所以，现在要防的不是技术上的自然调整，这种调整永远都不可怕，怕的是在技术面、心理面、政策面共振下的致命一击。

长阳迎国庆，保持好心情

时间：2007－09－28 19:43:42

在整体市场压力不减、节后形势不明的情况下，节前这两天的特殊氛围和巨量资金解冻、基金主力拉抬市值的意愿等共同作用下，股指又出现强势创新高的走势，令多头信心膨胀，不过多数股票表现平平，更多的品种仍保持了近一两个月来的调整态势，显示市场全面性的机会仍未到来。

事实上，八成基金经理声称A股有所高估，令本周市场紧张情绪激化；同时，对于国庆期间政策不确定性的忧虑，使部分投资者兑现离场，造成了本周初两市股指大幅下探，上证综指两周来第二次考验了20日均线的支撑。而煤炭、航空、钢铁、有色板块的陆续冲高快速回落，宣告了本轮以“价值发掘”、“景气炒作”为特色的局部牛市行情将告一段落。这一判断能否成立，关键还看上述几大板块能否重拾升势。从技术面看，目前只有煤炭板块的反弹力度较大，似有行情未完的感觉，但大幅轧空式炒作之后，既然冲高回落，再连续大涨的可能性不大，后市能保持高位震荡已属不易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九月份，管理层是通过市场化的手段来调控居民强烈的投资需求与股市有所高估这样一个结构性矛盾，管理层近期已经或将继续推出的调控政策主要有：增加 QDII 的额度，将充沛的投资需求疏导到国际市场；加速国内股市扩容，海外上市红筹股大量回归 A 股；适时推出“港股直通车”打通投资港股渠道；通过特别国债来对冲因为贸易顺差的快速攀升而投放市场的过多流动性资金；加大监管力度，打击内幕交易和操纵市场行为等等。以上这些，再加上宏观面加息、调整房贷政策等措施，终将对市场造成实质性的影响，会在节后慢慢体现出来。

从市场层面看，上证指数从 1000 点涨到 5500 点后，A 股市场整体已经高估，即使基于国内经济强劲增长，把 2008 年、2009 年的高业绩增长算在内，动态估值已到了国际市场判断股市“泡沫”的标准，那么市场必然需要一个调整或整理的过程，这是股市内在运行规律所决定的，是最不容易被“豁免”的铁律。

大盘连收两阳喜迎国庆，对持有筹码的投资者是好事。如果你已提前减仓甚至空仓观望，也不必为此懊悔，并不是股市中每个波段都要做到做足的，谁也没有这么好的“运气”。如果想赚足每一分钱，最终的教训远远大于少赚一点钱。退一步说，市场向好，赚钱机会就增多，哪怕暂时没有介入，又何愁没有赚钱的日子？更何况，市场风险还未得到有效释放，谁敢保证在股市就一定能赚钱？因此，不管怎样，轻轻松松、快快乐乐地过个国庆长假，才是最该做的。不管有股无股，抽一点时间好好研究一下形势和个股，相信会大有裨益的。

紧张时刻学会放松心情

时间：2007－11－23 11:35:43

上午大盘忽上忽下，貌似多空争夺激烈，沪指在为保卫半年线（4862点）而努力，深成指则在为收复半年线（16160 点）而奋斗。但成交量的严重不足，使这一切不具备很强的可信度。

从昨晚今晨各大媒体和网站上看到的分析文章中，“中线向好不变”、“大牛市没有结束”的观点占了大多数，惨烈的下跌并没有让市场感到害怕，这本身倒是值得“害怕”的。上周末，两天内接触了不少业内人士，当时隐隐有一个预感：怎么现在对明年行情向好的判断越来越趋于一致

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了？行情演变真就会按大家的预期进行吗？按理说，当市场出现高度一致预期的时候，结果不是反向运作，就是“变数多多”，逼迫多数人改变看法。现在看，市场正在向这一方向努力中。沿此思路，当且仅当越来越多的市场人士认为“牛市已经结束”、“大盘下跌空间极大”的时候，就是市场见底之时！

股指小幅波动，个股涨跌各半，成交萎靡不振，这样的市况缺乏大的研判价值，也没有多大的参与价值，中线大举介入还不是很稳妥的时机（有些股票不是价格不够低，是反转的时机还没有到），短线介入是可以考虑，但把握起来也不容易，普通投资者还是观望为宜。仓位、盈利、风险承受能力等不同的人，应该根据自己的情况做出合理的策略安排，不宜“一刀切”。

若有时间，在这个时候，回味一下巴菲特的“智囊”——查理·芒格智慧论语，也许会有新的体会：

●在遭遇一件令你难以接受的悲剧时，你不要因为摆脱不掉它的困扰、在生活中再屡遭失败而让这一件悲剧变成两件、三件。

●一个素质良好的企业和一个苟延残喘的企业之间的区别就在于，好企业一个接一个轻松地作出决定，而糟糕的企业则不断地需要作出痛苦的抉择。

●如果你的思维完全依赖于他人，只要一超出你的领域，就求助专家建议，那么你将遭受很多灾难。

●我认识一位制造钓钩的人，他制作了一些闪闪发光的绿色和紫色鱼饵。我问：“鱼会喜欢这些鱼饵吗？”他说，“我可并不是把鱼饵卖给鱼的呀。”

“破相”等于“整容”

时间：2007－12－14 08:56:27

黄宏在小品《装修》中有句“名言”：就他这模样，破相等于整容！这是一句相当损人的话，但也有“不破不立”的意味。目前的大盘，或者说经历了1000余点下跌、再次面临严峻形势的股指，现在是不是也是如此呢？

“破相”表明跌得很难看，一些大市值板块出现了“破位”的走势，大盘也有可能在短时间内出现破位。而“整容”则意味着市场将有一个整合的过程，也意味着今后会有一个全新的面貌。“破相”是被动的、痛苦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的、悲情的，而“整容”是主动的、积极的、向上的。因为“破”，才需要“整”；因为“破”，才有希望改变现状。因此，只要有乐观的态度和一个“高明的医生”，面对“破相”，不必过于担心。

本轮调整的目的，个人认为有三：一是市场内在运行规律的需要，大牛市需要一个调整浪来修复指标、积蓄动力；二是为股指期货推出创造一个“合适”的市场环境；三是为让社保基金、保险资金、企业年金有个逢低介入的机会。现在看，第一个目标有达到或基本达到的迹象，但第二和第三点现在还没实现，尤其是第三个目标是近日才明确的，其过程应该不会很短。

《股市心理学》告诉我们，“如果其他投资者都对某条最新的热门消息作出了强烈反应，就像鱼群那样齐刷刷掉头而去，你也不一定要这么做。保持理性意味着不断提高把握自己情感特点的能力，从而作出最符合自己心理特点的决策，而不会轻易被其他投资者所左右。”对大盘的判断，对某个板块的分析，以至对某只个股的走势把握，都应该如此。

对大盘方向的判断，投资者各有各的观点，而且现在谁也说服不了谁，这很正常。但是，每个人心里都有自己的一杆秤，对是非、道理、方向自有自己的判断标准。而且，重要的是，由于每个人的仓位、资金、心理、技术等情况各不相同，即使有相同的判断，也未必要做出相同的操作。比如同样是对后市充满信心，深套者的选择可能是持股等待（充满信心可以使心态平稳、心情放松），轻仓者则可以观望等待较好的介入机会（战略和策略是两回事）；而同样是看空市场，有盈利的或短线客可能会轻松地了结所有筹码，安心等着市场下跌；而已经亏损累累或坚持长线投资的人，还有必要在目前点位一概清仓离场吗？估计每个人都有自己的“具体情况”，操作永远是因人而异的。

“年终贺岁片”主角大竞猜

时间：2007－12－27 08:55:00

还有两天2007年的交易就将结束，本周在大势向好的格局下主力节奏把握良好，经过周二周三的小幅整理和夯实基础，年终两天有望继续扩大战果，股市“贺岁片”将成为2007年的压轴好戏。但犯难的是，谁将是这部大片的主角，现在还没有确定，因为候选的“明星”个个实力不凡，并且都跃跃欲试，一时还真难住了主力这个“大导演”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有望成为主角的，可分为实力派、演技派两大阵营。先看实力派，这其中有以中国中铁、中国太保为首的新股次新股板块，它们代表着新实力资金的立场，也是本轮行情的做多旗帜，近日表现良好，“出镜率”高，显然是“贺岁大片”主角的大热门；以贵州茅台、五粮液为首的消费类板块则整体实力超群，其涵盖了食品、酒类、农业、商业、汽车、医药、家电、旅游甚至钢铁、电子等行业，功底扎实，“票房”看好；第三类要数业绩增长、高送配预期强烈的中小盘股票，它们数量不少，潜力也较大，但缺乏整体效果，没有“明星相”，若有个别发挥，亦有可能成为竞选主角的黑马。

再看演技派，首推奥运板块，该板块前期已经“吃小灶”领先起跑，昨日再次整体发飙，抢风头的迹象十分明显，“演技”当属一流，是演技派的当红巨星；其次是3G等通讯板块，本来该板块还不算太显眼，可是昨日“新一代宽带无线移动通信网重大专项实施方案”获国务院常务会议通过，这给3G相关上市公司一个极大的刺激，事实上其中龙头股中兴通讯、中国联通、烽火通讯等早已偷步上涨，大有后来者居上的势头；再次是券商板块，今日该板块“力挺新人”，长江证券借壳成功挂牌交易，终成正果，成为该板块吸引市场眼球的亮点，该板块近日增量资金介入明显，券商股又是牛市行情的最大受益者，把它们列入“演技派”其实有点冤，但谁叫它们有利用长江证券“作秀”的嫌疑呢；最后是“基金重仓”板块，这是贺岁片的常规人选，往年若是没有其他更出跳的“星星”，往往它们“顺手”就抢了主角，今年是否还能再度出山，也被一部分人所看好。

实力派加演技派，共有七大板块供主力大导演选择，它们就像做多的“七种武器”，随便哪一种发挥到极致，都将致空方于绝地，现在就看主力的“导演功底”了，而我们投资者作为观众，同时也是参与者，看好哪一个，就投上自己的一票吧——投对了马上就有惊喜；投错了也不要紧，这七大板块就算不出演贺岁大片，也是来年市场上的“当红明星”，上演好戏的机会多着呢，只要你是够坚定的“粉丝”，它们的表现不会让你失望的。

为沪指全年翻番而努力

时间：2007 -12 -28 08:57:01

2007年最后一天的交易，有悬念却应该没有惊险。悬念一，在深成指、深综指、中小板指、300指数全年涨幅已达137%～167%的背景下，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沪综指能否达到涨幅100%以上（至昨日涨98.43%，今日只要涨42点即可达成心愿）？悬念二，昨日港股下跌，A、H股比价再次达到一个很高的程度，昨夜美股又大跌，今日A股是否还能保持上涨势头，还是来个顺势整理？悬念三，贺岁大片的"下集"会不会有更多的精彩，还是仍然像昨日的"上集"一样由重仓股、3G股唱独角戏，而这两天热点的变化，是否会影响来年的行情格局？悬念四，今年全年虽有几次大的震荡，但股指整体涨幅仍较大，面临有起有落的牛市，投资者赚到钱了吗，是否跑赢了股指？

应该说，这些悬念虽然是未知数，但却影响不了大局。比如，今天沪指能否真的实现全年翻番，只是一个数字统计上的多少，并不能影响全年收大阳K线的结果；又比如，港股固然可能下跌，但也不是一定的事，A股可以受其影响下跌，H股也可以受A股影响上涨，毕竟现在溢价很大，H股涨一涨很正常；还有，由于消息刺激和年末因素，贺岁片主角让位给了非"人心所向"的板块，但真正的"腕儿"，想不想出演或有没有时间出演贺岁片，还真不好说呢。

另外，关于投资者收益的事，其实并无统一的标准，赚了又怎么样，没赚又怎么样？每个人的情况不同，入市时机不同，个别时段的发挥不同，只要尽力了，"学习"了，就可以了。"有所得，有所不得，非不得也"。那种单纯比收益率的做法，是投资心态不是很"正"的表现。喜欢"比拼"，是进取的表现，但有过于功利之嫌；"不比"，是含蓄的表现，并不表示"不赚"，今年真正赚大钱的人，现在恨不得全世界没有人知道他、认识他，哪还会来"晒收益"？对得起自己、有进步，就可以心安理得了。

市场是有趣的，投资应该是快乐的。要从市场中看到方方面面的信息，有些只当"花絮"，而真正有用的东西，有时也会在"无心"中蓦然发现。比如，这两天的新股上市就很有特点，一是金风科技以138元超高价开盘，市盈率高达700多倍（按2006年业绩计算），正当有些人以为之后会连续跌停时，次日很快就封上了涨停。为什么？因为该股没有可比性，也因为它是行业中老大的老大。二是长江证券借壳上市，虽然40元的价格不算低，但市盈率却只有20多倍，创下了"新股"上市首市最低市盈率纪录——这一个最高和一个最低出现在同一天，令人深思。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇 NO.03

市场篇

对短线大盘走势的预测是“明知不可为而为”，即使是最谨慎的专家也会出现判断失误，更别说普通的投资者，但这绝非是毫无意义的，以正确的原则及经验为基础的适当预测终将使你从投资大众中脱颖而出。因此，就算判断未必总是正确，只要你不是瞎猜，而是从一定的视角、用一定的方法、以一定的依据、按一定的原则去研判，最终会使你受益匪浅。对市场来说，也许“没有任何人能够持久地正确预测”，但我们若总是按大概率的方向去安排操作策略，那么赢利也将是“大概率”事件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、如何研判短期市场走向

股市需要一个下跌为己正名

时间：2007－05－23 09:02:16

近期股市应该说进入一个微妙的阶段，似乎陷入一个怪圈之中：一方面有非调整不可的理由，一方面又始终保持上涨的势头。这是多方面力量综合作用的结果，谁看多谁看空已经不重要，因为谁也不能有十足的把握来预测未来的走势，特别是短线走势。但我们可以分析，可以试图看清种种因素，以利于综合判断、长远判断。

综合看，股市没理由不调整，但短线仍有可能延续上涨态势。要调整的理由有：

一、市场的内在规律要求股市不得不进行一轮调整。连续上涨的时间和幅度、涨高的股价、股指运行的波浪形态、牛市的节奏等都预示着接下来应该进行一轮休整了，如果市场规律被压制、被强行扭曲，日后它一定要报复，结果是可怕的。

二、宏观面要求股市最好要降降温。一方面是宏观调控和紧缩货币政策势在必行，加息等政策对上市公司的负面影响慢慢会体现出来；另一方面一道道“降温金牌”已经发出七八道了，股市不买账，降温措施就有可能升级，直至起作用。

三、资金面开始向不利方面转化。一方面 QDII 等资金流出渠道开始通畅起来，另一方面新增开户数已经开始下降。强劲的赚钱效应，刺激相当部分股民通过节衣缩食、甚至抵押房产等极端措施，已把所有的积蓄投入到股市中，期望其后续仍能源源不断的新增资本，无疑是不现实的。此外，基金、社保、QFII 也有在高位减仓的动力和迹象，且今年以来特别是 5 月以来，筹码从机构流向散户的迹象明显，这是构造较大级别头部的前提之一。

四、从盘面看，近日已有高位滞涨现象。“五一”节后沪指基本呈高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位平台运行之势，且盘中震荡加大，与此同时近日成交量却是历史上最大的，继续向上突破无疑需要更大的成交量，但这似乎已经不太可能。另外，昨日沪 B 股的高位暴跌，也给市场一个暗示和警示。

五、从股价和估值看，现在已经出现泡沫或称“高估”。理论上的市盈率、合理估值暂且不去讨论，光直观地说说自己熟悉的股票。也就几个月前，我曾经选中过几只个股，如东方集团、豫园商城、中金黄金、岁宝热电等，当时的股价分别为 8 元、13 元、19 元、15 元左右，预期 6 个月目标位为 15 元、20 元、30 元和 30 元左右，但到昨天，这四只股票的最高价已分别到过 30 元、42 元、52 元和 82 元！这价格比预期的高过一倍左右，市场“涨过头”的迹象非常明显，那么接下去的修正应该是势在必行的。

短期内仍有可能继续上涨的理由有：

一、惯性是一种很强大的力量，“时狂”也是一种难以在短时间内被有效控制的现象，连一些基金公司都承认，A 股的高估现象仍将持续一段时间。这时候，资金的力量、市场的博弈将决定短期的走势，而不是其他的各种“理性因素”可以左右的。

二、政策的双面性。一方面管理层想给股市降降温的意图明显，另一方面想维护这个历史上难得的大好形势的心态也跃然纸上，毕竟股市低迷对谁都没有好处，而明年奥运又是国内的头等大事，不允许有不稳定的因素出现。昨日传闻要上调印花税，财政部、国税总局马上出来辟谣，可见对股市的呵护还是一如既往的，只要不涨得太快，只要“听话”，向上的方向是认可的。

三、虽然 B 股昨日突然暴跌，但牛市的调整往往快速有力，不排除今日早盘继续下滑后被重新拉起，那么经受住昨日考验的 A 股今日仍有走强的可能。

四、指标股的表现仍可以指望一把。近来股指上行，但一线指标股却普遍呈现整理的形态，这些股票多数在沪市，如银行股等，这也是沪指最近涨幅远不如深市的原因。接下去虽然其他个股的调整压力很大，但在股指期货将要推出的预期下，在指标股本就低调整理的前提下，它们继续破位下跌的可能性较小，并且它们本身估值水平不高，在市场需要它们的时候挺身而出也是可以指望的。那么股指的调整就不会很剧烈，就算短线跌得快，回升也同样会很快。

综合看，短多长空的结论应该比较明确，当然这个“长”也就是几个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月的事，经过一轮“早该来”的调整之后，牛市仍旧会向上运行。其实，从明年股市需要稳定、健康的政治任务出发，今年下半年是最佳的调整时机，同时也给明年的上涨腾出足够的空间。假设这轮行情沪指的目标为6000点（不算大盘新股上市虚增股指），而今年就炒到5000点甚至6000点，那明年怎么办?

究竟是大牛市还是大泡沫?

时间：2008-03-27《都市周报》

近期沪深股市的调整似乎没完没了，股指从去年10月份开始的下跌到目前已把整个升幅的一半都跌光了，投资者损失惨重之余，对后市究竟还能否恢复强势，或者股市是否将步入漫漫熊途，实在心里没底，专家学者们的观点也分歧很大，那么我们该怎么看呢?

在证券史上，大牛市的疯狂和之后的崩溃同样令人记忆深刻。在经历了一段轰轰烈烈的涨升、快速有力的回调之后，是从此崩溃还是再续升势，美国股市和中国台湾股市提供了两个截然相反的样本：

中国台湾股市从1985年到1990年出现了一波涨幅约20倍的大牛市，但其中的运行过程却跌宕起伏，惊心动魄。从1985年7月的636.02点起步，中国台湾加权指数经过2年多的上涨，达到1987年10月的4673.14点，之后仅仅三个月，股指跌回到2297.84点，涨幅回吐了58.85%；之后恢复上升行情，到1988年9月股指涨到了8788.78点；四个月后，再度跌至4873.18点；然后再恢复上升行情，直到1990年2月达到顶峰12495.34点。这中间跨度5年，股指走势呈现比较清晰的五浪形态，堪称牛市浪型的经典。

1929年，美国股市在经历了20个月的上涨之后，出现了骇人听闻的大崩盘。1929年10月29日是纽约交易所历史上最灾难性的一天，当天股指跌幅达13%。并且，这一天还仅仅是灾难的开始，直到1932年6月股指才有效止跌，这个过程道·琼斯指数下跌了89%，不少蓝筹股的跌幅甚至达到了95%，如著名的通用电气公司（General Electricity）1929年最高价为396美元，到1932年最低时仅8美元。

看了美国的大崩盘让人不寒而栗，而看了中国台湾的“五大浪”又让人充满期待。那么A股究竟会走哪条路呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先让我们来看一看各自的大背景，中国台湾股市的那波大牛市是经济高速发展、资本市场对外开放，因此牛市的基础牢固，后市不断向上有其基本面作为支撑；而美国当时面临经济危机，整个经济陷入连续下滑的局面，股市一蹶不振也就难免了。而反观目前我们A股的环境，也处于经济不断发展、资本市场逐渐对外开放的过程中，那么从背景上说更像中国台湾当时的情形。

其次看技术特点，牛市的调整总是快速而有力，中国台湾股指两次深幅调整的时间都只有几个月，而后面的涨升时间跨度相对较长；美国股市则先以"断头台式"暴跌宣告转势的开始，然后一路阴跌了近三年。现在A股已经在5个月内跌去了总升幅的50%，如果能及时止跌回升，则其浪形上走出大三浪的机会就大增，反之有可能陷入长期阴跌的熊市格局。

第三看时代和文化背景，美国股市的崩盘距现在较为遥远，而中国台湾大牛市则近在眼前；从文化背景上说，中国台湾与大陆一脉相连，人文因素造成类似的走势也更说得过去。

有人会说，不能简单地这样类比，现在的情况不一样了，形势多严峻啊，要恢复升势简直是天方夜谭。但是要记住，无论哪次惨烈的下跌都会有当时最让人恐慌和绝望的利空因素，而无论这种不利因素有多大，行情该起来时总会"莫名其妙"地起来，否则股市就没有"反转"一说了。

当然，短期内市场的运行还会受到各方面因素的制约，变数多多，而市场的走势只能市场说了算，任何分析都只能是一个假设和参考，投资者看多看空还得自己拿主意。

假设出现一根长阴K线

时间：2008-01-16 08:54:42

我只是假设，纯粹是假设——如果出现一根长阴K线，你会怎么办？出现这种情况的概率有多大？这是昨晚半夜回家时脑子里挥之不去的问题，因为隐隐有一种感觉，现在市场的运行趋势、投资者预期与短线面对的压力、分歧似乎已经"不可调和"，至少我们该想：这时候万一来根大阴线，有没有可能？

所谓的压力和分歧有不少，既有宏观经济层面的，也有股价估值方面的，还有盘面特征上的，但最关键的一点，个人认为是A股与H股日益扩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的差价。昨日 A、H 股溢价已经达到创纪录的 101%，也即在两地同时上市的同一家公司，股价的差距平均整整有一倍，而我们的目标，是市场化、国际化。从中线看，H 股经过较长时间调整，加之与 A 股折价巨大，会有一个回升的过程，但短线形势并不乐观，昨日恒生指数跌破了三重底 26800 点一带的支撑，有破位下行之虞，而昨夜美国股市继续大跌……

按 A 股目前的形势，深综指在中小盘股活跃的带动下屡创新高、走势强劲，而沪综指由于受权重股整体表现不佳的拖累碎步上行、步履蹒跚。按常理，应该是表现落后的权重股往前追一追，表现充分的题材股适当歇一歇的时候了，但现在的环境支持这样做吗？突发性的、快速有力的长阴 K 线洗盘是本轮牛市上升过程中主力惯用的手法，那么现在是否又要再来一次呢？

希望不至于如此。个人觉得，在每天开盘前，我们至少要问自己几个问题：今天大盘会怎么走？我有什么操作计划？万一出现极端的情况，我怎么应对？基于这样的考虑，我认为现在不宜满仓持股或仓位太重，毕竟完全立足中线，看着股价大起大落而无动于衷的人比较少。那么，如果手头适当留一点资金，就算是 1/3、1/4，当市场出现这种“意外”的波动时，逢低介入、低吸高抛甚至 T+0 滚动操作都成为可能，以免完全陷入束手无策的境地，并且那个时候往往更容易因为发慌而作出不正确的决定。身边有一些朋友，当股指已经涨高以后，一直都不再满仓操作，我觉得这种“习惯”比较好。（后注：当天不幸真的收出长阴 K 线，并且从此拉开了一轮大幅下跌的序幕，这是始料未及的。）

“二”一掺和，“八”就发抖

时间：2008-01-14 23:40:59

下午大盘保持强势震荡，运行区间比上午还略高一些，深综指还再度创出历史新高，但细看盘中走势特征和热点变化过程，却隐隐让人有不安的感觉。

不安之一：下午分时走势与上周四下午如出一辙，而上周五随即出现了较大的盘中震荡，这是否预示着明日走势不会一帆风顺？“先抑后扬”还能继续上演吗？从概率和博弈的角度说，这种可能性是会下降的。

不安之二：少数指标股的盘中异动，成为大盘的不稳定因素。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13：40左右，两市股指在中石油、中石化、中国船舶、鞍钢、云铜等权重品种的带动下一度加速上行，但市场量能不予配合，上述品种的强势也未能保持到底，反而造成了股指从此逐波回落，这种纯粹拉指数的行为，本身就让人感到不安，事实上市场也由于“不安”做出了相应的表现。人寿、平安、招行、浦发等银行金融股下午有短线走弱的迹象，“二”类本身就没有合力，想带动股指快速向上，更不用说了。

不安之三：热点切换过快，主流热点的强势不能保持到终盘。与指标股异动相呼应的是，奥运、酿酒、农业等上午表现较好的板块下午有所回落，其中以奥运板块较为典型。与此同时，下午又有高速公路板块等新做多力量的崛起，下午收盘时两市个股的活跃度也比中午有所提升，上涨家数比例也有所提高。因此，今日热点轮动有过快之嫌，带来的仅仅是“不安”，而不是看淡。

不安之四：深综指是否有功成身退的可能性？近日深综指在再创新高过程中表现出的镇定和坚决曾是指引我们看多的风向标，经过上周的小型震荡，深综指顺利完成了对前高点的突破，并在今日再创新高，这样基本已经化解了“大双头”的风险。但是，市场既然可以在“警惕”中保持强势，那么有没有可能在“乐观”中杀个回马枪？这一点也不可不防。

不安之五：近日港股跌跌不休，今日盘中一度走高，但最终仍下跌398点，其中中资股领跌港股大盘，国企指数下跌2.23%，中资石油股和中资电力股平均跌幅分别高达3.56%、6.09%；中资电信、保险、银行、煤炭、金属、航空、航运等亦表现萧条，如中国远洋跌8.30%。这对近日权重股的向上运行构成了短线制约。

幸好，也就这么些不安而已，形势和盘面并没有给我们太直接的信号，但愿只是想多了的结果，大方向、大格局不至于有什么动摇，“随遇而安、无为而为”也未尝不可。

翻上井沿，失足滑落

时间：2008－03－12 11:56:14

三天下来，K线组合就像一个竖井，今天若能成功翻上井沿，则陷阱成立，从此反弹的希望大增，但若最终收在“井底”，那所谓的“最后一跌”就真的“不是在此时，不知在何时”了，短线的低迷还将折磨投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的意志。

今天的高开本来形成了一个较大的缺口，对多方来说，这个缺口显然不补最好，但无奈奋力一跳引来的不是援军而是敌军，空方有一股不见绿盘誓不罢休的气势，昨日博短线资金的抛售和担忧宏观形势严峻的避险行为，压得多方喘不过气来。事实上，目前阶段，没有政策的刺激已经难以激发投资者的热情，看见人家的孩子有糖吃就以为自己也会有糖吃，显然有点天真了。那么，办法也不是没有，比如赖地不起，比如大声哭闹，或能奏效？

回顾历史，A 股市历史上政府救市的例子屡见不鲜。比如 1994 年“8·1”的“四不政策”、1999 年的“5·19”救市、2002 年的“6·24”国有股停止减持等。应该说，效果是立竿见影的，但政策的调整与变化并不能改变市场的基本趋势，就如“5·30”也一样。但对投资者来说，管理层的态度、政策取向却是影响投资信心的重要因素，政策变化也会导致短期内的多空因素转变。至少，它可以是一个契机，一针强心剂。而且，中国有中国的特色，主力与政策博弈的例子也很多，这不是主观想象的事。

所谓机不可失，时不再来。上午大盘未能趁势展开真正的反弹，令局势又对多方不利，要扭转现在的劣势，有两种可能性：一是下午就放量反攻，走出 V 形走势，那么经过上午这么洗礼之后的反弹就更具可靠性；二是下午继续走弱，但收盘后管理层有“应急措施”出台，则明日跳空上行展开真正的反弹也能成立。但是，前一种可能性对资金要求太高，物极必反的规律是否一定在下午应验，很难说；后一种可能性则更是把希望寄托在政策面上，也同样靠不牢。因此，短线还是要做好比较差的心理准备，控制仓位，静观其变。

光靠护盘是远远不够的

时间：2008-03-14 11:56:03

权重股仍在分化中，昨日相对坚挺的招行、浦发等银行股早盘跌势较猛，而神华、中石油、中信证券等表现尚可，特别是中国石油，近日屡屡充当护盘的工具，但可以看到，该股的涨势总是不那么坚决，也总是没有持续性，因此效果可想而知，跟历史上历次护盘的情况类似，它可以减缓短线的跌势，也能营造一些盘中上涨的假象，但不能改变整个市场的阶段性趋势。

今日上午的最重要特征是抛压减轻，这当然是止跌的前提，同时有中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

石油护盘，股指看上去不那么咄咄逼人了，但这是市场本身的正常反应，短期内空方能量大举释放之后，进入一个相对的缓冲期，双方将重新考量一下力量对比和今后出路，因此还不具备较大的研判价值。权重股一直是近期做空的主要动力，它们的跌势把股指带下了一个又一个台阶，但从个人的感觉看，除了这些大盘股，其他股票仅仅在最近几天才突然撑不住开始滑坡，从而引发了股指进一步的破位，而同时投资者的损失快速放大、信心丧失殆尽。这种市况有分析说“强势股补跌，表示跌势将告一段落”。但若这种抛盘主要来自主力而不是散户，情况可能又有不同，这需要进一步观察和研究。

大盘积弱成疾，难以“自愈”，而靠个别大盘股的护盘更无法引领市场走出低迷，在市场本身有反弹动力的时候，借势煽风点火倒是可能的，比如昨日下午首探3900点之后的回升，还是极富诱惑性的。但是，主力与市场、与政策的博弈进行到现在，已经是“不达目的誓不罢休”，管理层则显然不肯轻易让步，双方都已骑虎难下。他们都是强势群体，有实力有底气，可以继续比拼下去，但属于弱势群体的普通投资者就苦了。希望这场比拼早日结束，也让“保护中小投资者利益”的口号落到实处。

有一个迷茫的人问佛陀：现在应该怎么办？佛陀说：放下吧。于是那个人就放下了一只手。那人接着又问：现在该怎么办？佛陀又说：放下吧。于是他又放下了一只手，然后问：现在呢？佛陀还是说：放下吧。那人就问：还要放下什么？佛陀说：放下你的心。

经常盯着行情，市场中的即时气氛对场内的人会产生很大的冲击力，类似追涨杀跌的羊群效应就会屡屡上演，很多人都是在事后懊悔和清醒，但下一次在同样情况下又会不由自主地陷入困境。短线还看不到多大的转机，但看不到不等于不会产生，刻意去等和放弃希望可能都不是理想的选择，还是“控制仓位、谨慎操作、放松心态”吧。

从博弈走向轧空

时间：2007-12-19 11:55:02

上午大盘直接跳空高开，并经震荡整理后向上攻击。也不知是场内主力存心不让解冻资金有低吸的机会，还是场外资金的“抢筹”造成了短线强势的格局，反正一句话，如果今日强势保持到收盘并放量收出可观的阳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线，那么“博弈”就演变成“轧空”，底部形态的筑造也就向成功进了一步。

博弈和轧空是有区别的，博弈更多是出于心理上的考虑，比如场内主力不希望有人捡到便宜的筹码，故意营造尾盘抢筹、股指高开之类的现象，但意图能否顺利实现并不一定，这只是他们的主观愿望；而轧空更多需要的是“实力”，是一种坚决不让踏空者有机会捡到低位筹码的凶悍做法。如果说，今日早盘的跳空高开和之后的回落整理只是体现了“博弈”成分的话，那么10：30以后的放量回升无疑就更多有“轧空”的意味，也证明了昨日下午的相对疲弱正是刻意打压的结果。

今日权重股普遍回暖，两市总市值前100名的股票上涨面达到了95%以上，这是股指恢复强势的有力保障，但真正的市场热点，也即涨幅靠前的板块，是数字电视、传媒娱乐、网络信息、3G通讯、电子信息以及奥运板块等，隐隐都有“科技”的成分。如果今日的反攻最终被证明为有决定性意义的一天，那么今日热点和前几天已经火暴热身的消费类（包括食品饮料、酒类、农业、家电、旅游甚至钢铁、汽车等）板块，也将被证明为未来行情的主流板块。

这里说一说奥运板块，可以看到，中体产业已成功实现反转，其他奥运股也在奋起直追，只是奥运板块在短短一个多月的时间里又有炒过头的迹象，让人惊叹之余也多存一份谨慎之心，毕竟该板块的优势在于回调够充分而题材“靠硬”，但业绩水平一般，借助奥运临近逐步回升应该“有理有节”，若短线再度大幅炒作，估计又将进入不正常的走势，不正常则意味着大起大落，这一点可能提醒得过早了点，但“意识”没有早晚之别。

普涨的格局表明市场的整体回暖，同时也使资金面过于分散，个股的平均涨幅不大，涨势不够坚决——底部的启动本身就是犹豫和逐渐热身的，关键是趋势是否已经扭转。现在再去看一下中小板指数的K线图，就知道双底能否成立的可能性有多大；去看一下深综指（长久没有新股上市，也没有太多的权重股，股指更为真实一些）的K线图，也就知道了目前市场究竟是处于破位的边缘还是逐步回升的过程中。

遇到“信号”，适当绕行

时间：2008－01－11 11:54:31

上午大盘显露了调整之象，股指高开后一度有所走高，但权重股引领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的涨势在目前阶段显然“不受欢迎”，甚至被一些人视作“拉高股指掩护出货”的信号，加之市场多数股票本身的调整压力积累到一定程度，盘中的回落和震荡也就难免了。

新年第一只股票型基金获批发行的消息显然提升了权重股板块的做多信心。沪市银行金融板块率先放量启动，对沪指推动较大，但现在“二”和“八”已经是两种风格、两种思路的对抗，它们经常是水火不容的，当“二”类吸引了市场眼球时，“八”类就顺势调整。这一信号估计被许多人所领会，因此当权重股拉起指数的时候，多数股票不涨反跌，展开了“传说中的调整”。

从近期的盘面，我们可以看到一些“奇怪”的现象，察看中国平安、中国人寿、中信证券、五粮液、工商银行、建设银行、招商银行、万科、茅台、泸州老窖等一系列影响力较大股票的K线图，可以发现从去年年底开始，这些股票的量价配合就“不甚理想”，经常出现放量下跌的阴线，让人感觉“主力在出货，即将破位下行”，至少表明多空势力在年末年初的时候在这些股票上的争夺非常激烈。

突然想到一个笑话，说是一艘军舰夜里在海上航行，雾中突然看到前方隐隐有灯光，急忙打灯光信号：“请前方船只左转15度！”不一会，对方回来信号：“请前方船只左转15度！”军舰有点奇怪，又打信号：“前方船只左转15度！否则后果自负！”对方马上回道：“前方船只左转15度！否则后果自负！”军舰火了，又打：“前方船只左转15度！这里是导弹巡洋舰！！”不一会，对方打来信号：“前方船只左转15度！这里是灯塔！！”……笑话是笑话，这告诉我们有时候也不能太自信，要重视“市场”的信号，及时作一些调整，否则，也许“后果很严重”。

敢玩险的就是高手

时间：2007-03-21 15:04:17

俗话说：艺高人胆大。2月27日的蹦极、本周一加息后的低开高走以及今日在创历史新高后的平稳与沉着……无不显示市场主力的“艺高胆大”，什么玄的都敢玩，真是有恃无恐吗？今天的走势其实很说明问题，首先沪指在大家的期望中果然创了历史新高，然后经过3小波整理后盘中两度杀跌，再度拉起来以后又窄幅震荡迟迟不“脱离险区”，中午2:30之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后还来个小幅杀跌……似乎是怎么不让人放心，它就怎么走。其实，这恰恰说明了主力的自信与有勇有谋。新高之上，市场心态一定会发生微妙的变化，主力必须上上下下地试探，才能确定下一步的策略，博弈就是要让对方总是判断失误，才能证明自己的正确和强大。因此，今天的走势是十分理智而艺术的，体现了主力控制盘面的自信和对未来行情的志在必得。要证明这一观点，今后几天可着重关注权重股的走势，相信会给我们一个明确的答案。

其实我一直在分析短期大盘的走势，是在做一件风险极高的事。“对短期大盘或个股的走向，即使是专业的分析师也经常会出现判断失误的现象，何况是普通的业余投资者。”大师曾如是说。如果有一阵分析得正好与市场走势相符，只是运气好而已。关键是我这个做短线的，必须对当日大盘走向有个基本判断，否则逆市而为，胜算就小得多。多数投资者可以不理会短线大盘的走势，在判断了大盘的中长线方向（相对容易得多）之后，选好股票一路持有就是。

英国著名刊物《经济学家》于 1984 ~ 1995 年间进行了一项测验，1984 年该刊物邀请了 4 名前经合组织国家的财政部长、4 名跨国公司的 CEO、4 名英国牛津大学的学生以及 4 名伦敦的清洁工人对未来 10 年全球的经济前景进行预测（指标不少，有增长率、通胀率、油价等等）。到 1995 年对该结果进行评估时，结果让人深思：清洁工和 CEO 们的预测最准确，其次是大学生，最差的是前财政部长！这是个真实的事件，看了有何感想？

是什么力量在推升大盘？

时间：2007－04－26 15:21:35

应该说近日大盘的压力还是较大的，不仅技术上面临长期上涨后的调整需求，而且资金面上大盘股连续发行，消息面不时传来调控的声音。这些因素合到一起，按理股指应该出现较大的调整才是。事实上并非如此，虽然一些题材股的炒作开始降温，股指的延续强势也主要由权重股的上升所带动，但市场热度不减，至少没有出现让人害怕的调整形态，股指的运行相当稳健，多空有分歧有争夺不假，但交锋的结果最多只是造成盘中的震荡起落，还未影响到大盘的整体运行格局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谁在目前点位最具做多的动力？首先，有统计数据显示，目前市场上的机构投资者和散户的资金比例在4:6左右，而从成交量大致推断，散户尤其是新入市的散户持有的股票市值很可能已经超过机构。从博弈的角度上说，机构一般不会在大量散户购买了筹码时为其拉抬（尤其在整体市场估值并不便宜的时候），从而让散户轻松获利而自身承担风险。而且，据了解，近期基金等大机构仓位的进出并不多，调仓工作也在一季度基本完成，基金、保资、险资及部分券商资金更多地采取了“守”势，也即看好股市中期走势，继续持有手中个股，但增资做多的动力和意愿都不足。其次，目前进一步拉高股价也不符合大股东和高管的利益。在全流通时代，大股东利益驱动下的做大市值行为将是推动牛市发展的根本动力之一。但是，首先大股东的限售股解禁才刚刚开始，股价的进一步上涨对于大股东来说更像是“水中花，镜中月”，目前大股东非流通股限售期大多未满，难以大量上市流通。所以即使将上市公司股价做到高位，大股东的利益目前也难以通过抛售股份实现。并且，目前实现股权激励的上市公司比例极小，而且上市公司高管们至少要两三年后才能拿到这部分股权。这也就意味着，如果目前释放上市公司的业绩增长潜力（大量的资产注入）推高股价，非但不利于上市公司管理层通过股权激励实现其利益，甚至可能难以保障上市公司在未来几年持续增长，让上市公司高管的股权激励利益落空。可见，疯牛行情虽然非常符合大量涌入的新散户利益，但并不符合市场中最核心的机构们的利益。对于它们来说，长期慢牛才更利于其利益实现。第三，既然上述核心机构没有疯狂做多的动力，又是谁在推动大盘上涨，维持大盘的强势呢？是新增散户资金！今年以来A股新开户屡创新高，今日有消息称24日开户数突破了30万！4月份以来基本保持了日均20万户以上的水平，这也就意味着，每天都有上百亿甚至几百亿的资金（按平均每户5万元~10万元资金计算）入市，其中还不包括老股民的新增资金。这部分增资，直接承托住了股指在高位的运行，也接走了众多的高位筹码。当然，在市场接盘相当踊跃的情况下，场内资金特别是游资的做多热情还是比较高涨的，他们会好好利用这种人气和接盘，顺利地投机炒作。

现在的问题是，新开户增长的潜力还有多大，即使保持现有水平又能维持多久？而且，如果筹码真的往散户特别是新股民手中流动，那么短期大盘的趋势又会是怎么样？我想答案已经让人害怕了。这两天大盘已经开始缩量，显示天量那天出逃的机构资金不在少数。只是希望，调整不要以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惨烈的形式出现，而是温和地进行结构性调整。如果管理层没有什么新措施出台，那么短期内的碎步推升格局还会维持一段。

盛极转衰，B股当先

时间：2007-05-22 15:09:41

今日一个最大的看点，就是上海B股的高位逆转：从上午最高381点，到收盘340点，股指跌幅高达10%以上，而相当多的沪B股经历了从涨4%、5%到跌停收盘的惨痛过程，如二纺B股、永生B股等——这就是风险，这就是盲目做多的可怕风险！

从成交量看，沪市B股今日创出了历史天量，而正是这个历史天量，伴随着可怕的阴线实体——一方面表明相当多的投资者（多数可能是近日匆匆开户不管三七二十一杀进场的）被套在了高位；另一方面长阴巨量的K线形态也直接宣告了短期头部的出现，今天高位买进的就算中线看仍有解套希望，但短期内的亏损总是实打实的。

即使是前几日进场的B股投资者，面对短期内的大涨如果心中没有一份警惕之心，没有一份见好就收的心态，那么一天之内，可观的账面赢利就会化为乌有。也许不少人认为，涨得好好的，我为什么要卖啊，等到调整迹象出现的时候，我再逃也来得及啊。但是，今天有多少人在沪B股上成功出逃了呢？这就是盛极转衰的过程，这就是泡沫突然破灭的典型表现形式。

当然，沪B股的突然暴跌，也许有消息面不为人知的原因，属于"意外"情况，但哪一次真正的暴跌不是一个"意外"呢？比如2月27日，到现在也无法查实，那天究竟有什么消息导致了股指单日近9%的暴跌。那么，A股的强势，你还会一而再、再而三地继续看好吗？接下来若是突然跳水，你觉得自己一定能走得掉吗？

幸运的是，沪B股"牺牲"自己给我们一个强烈的信号，也是给仍然盲目乐观的投资者一个很好的棒喝！有一天A股一旦转势，谁能保证不会也像今日沪B股一样呢？有没有突发性的利空，结果很可能都一样。还好，今日A股大盘还是相当坚挺，受B股的影响较小，也许是"上天有好生之德"吧，等有一天真的暴跌了，老天会遗憾地说：我已经派"沪B"给过你们信号了，你们不走能怪谁啊？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

温和的就是相对可靠的

时间：2007-06-07 11:26:14

就像谈恋爱，越是爱得死去活来、风风火火，越是不能如想象般长久；就像任何一次漂亮的胜仗，越是运筹帷幄、稳扎稳打，越是让对手没有反击的余地；就像任何一次泡沫的破灭，之前越是火暴，破灭得越是快速、可怕。

还好，上午的走势没有在“我国尚无征资本利得税计划”的刺激下匆匆高开高走，显得主力对推升股指的有理有节和不急不躁，这一切发生在市场风云突变、人们心态极度不稳定的背景下，让人不能不好好揣摩这波主力的实力和底数。

上午的走势相当强劲，但又不失温和，因此反弹是相对可靠的，正一步步向理论上的目标挺进。从目前看，涨幅、量能、热点都控制得相当有节制，当市场给人以思考的时间，给人以理性判断的机会的时候，往往不会很快改变趋势。而像上一周开始的暴跌，它根本不给你思考的时间，因此就会快速有力和相对短暂。

现在的主力允许你短线进出博到差价，也允许你“逢高减镑”或“逢低吸纳”，那么就说明他们并不在乎短线的这点差价，否则他们都在博差价，一般投资者就很难从中获利了。这进一步印证了我周一就提出的“反弹不是底，是底不反弹……真正见底时，就不仅仅是反弹了，而是相当程度上的反转”。

当然，现在还只能当一波反弹来看，毕竟市场环境变了，走势变了，人们的心态也变了，要想很快重回牛市上升趋势，还不太现实，管理层也是想在下半年营造一个“低调、平稳”的市场，况且马上又面临月度宏观数据公布期，若数据“达标”，不排除短期内再度加息，市场走势不会一帆风顺。

再上浪尖，小心走稳

时间：2007-06-19 08:15:02

最近一段时间，大盘呈现了“周末观望、周一进取”的现象，即往往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现“周末恐惧症”和“红色星期一”。这反映了投资者对政策面的担忧和市场本身的运行节奏构成了微妙的格局，这时候，“博弈”更多地在起作用。

经过“5·30”急跌，投资者的心态发生了很大的变化。虽然深成指早已再创历史新高，在技术上为沪综指指明了方向，但上证指数的步履蹒跚让人多了些许忧虑。市场底气不足的根本原因就在于对政策面的担忧，这一因素目前并未完全化解，短期市场的反复也就随时可能发生。

近日行情结构性调整的意味更浓一些。据统计，截至昨日，两市共有175只个股创出历史新高，其中不乏万科A、中集集团等绩优蓝筹股，而且这些股票在高位仍保持较高的换手率。同时，权重股群体近日也表现突出，多数品种在“5·30”大跌中抗跌，而在随后的恢复性上涨中已创新高，这些大市值品种的良好表现聚集了相当的市场人气，带动了市场做多氛围。

但与此同时，近期资金正逐渐从垃圾股、微利股等三线股退出进入到高价股中。据统计，上周跌幅榜前20名中，就有19只为ST类股票，而且多为前期涨幅过大的品种。各路嗅觉敏锐的资金，从印花税上调的政策中已敏感地认识到狂炒绩差股、题材股不符合未来A股市场的政策方向，转而主攻“价值投资”，由此造成市场结构性调整的格局十分明显。

因此，近日大盘走势更多地取决于政策面的导向和蓝筹股的运行节奏。如果今日权重品种不能维持上涨的持续性，则股指会出现较明显的回落，这个过程中若弱势品种借机有所表现，那市场机会还是较多的；若弱势品种“弱者恒弱”则大盘会走得相当难看。从目前资金面、政策面等因素综合考虑，今日蓝筹股要保持整体强势难度很大，特别是一些大市值品种，更大的可能是出现小幅调整，那么股指的“突飞猛进”几乎就是不现实的了。当然，近日一再强调了，“政策底牌”是此轮行情能否再续牛市辉煌的关键，市场本身永远都不会错，错的只有被一次次忽悠的投资者。如何保护自己，比想尽办法赚每一笔钱，在这个阶段尤显重要。

大资金理解力就是超前

时间：2007-07-23 15:06:37

中午说了，“两根放量阳线，特别是梯级放量的阳线，往往可以奠定一轮中级行情的基础。因此，今日能否收出一根实体放量阳线，是判断这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轮行情性质的关键。”现在看，下午正是价涨量增，且权重股与其他板块间的热点切换、配合相当好，因此最终收出了又一根放量阳线，基本可以说，强势确立，看高一线。

政策面的“改变”造成了市场的转折，现在看，莫说短期反弹的力度得到大大加强，甚至中期的调整趋势都有被逆转的可能。虽然从形态上看，大盘调整的时间和空间（特别是时间）还不够充分，但在政策的刺激下，特别是在后续还有利好可以期待的前提下，从这个位置结束调整向上创新高实现反转，似乎也说得过去。

在7月6日之前，本人曾猜测下探的点位会在3600点左右，而大盘正是在跌破3600点的当天开始反弹的，当时看到的反弹高点在4000到4100点，随后大盘在60日均线的反压下表现顽强，隐隐觉得反弹不是这么简单，直到上周末股市在宏观调控压力之下不跌反涨，表明一轮强于反弹的行情已经暴发。现在虽然还不敢说一定会创新高实现反转，但量能已经表明，有较多场外资金已经入场，而且从攻击的板块和层次结构看，他们的目标也不会是短短几天，那么即使经过短线的整理，之后若有数日的强势，便将顺利创出新高。从这个意义上说，上周五的阳线是启发性的，而今日的阳线则是决定性的。主力还是提前摸到了政策的主脉，提前开始布局了。（后注：正是这两根中阳线奠定了一轮从4000点到6100点的大升浪。）

究竟是洗盘还是反弹告尽

时间：2007-07-25 08:53:24

应该说，不管是谁，要回答题目这个问题，只能靠“猜”。也许不少人在事后会说，你看，我说是洗盘（或反弹结束了）吧，果然如此！但事先谁也没有绝对的把握，因为没有人具备预测未来的能力。我想说的是，“无论是股市的运行方向，还是个股的相对魅力，都没有任何人能够持久地正确预测”（《漫步华尔街》），但我们可以做的是，分析一下未来两种可能性发生的概率以及需要采取的必要策略，尤其是当市场面临方向性选择的时候，还是很有必要的。

现在，当市场经过了两个月左右的调整，股指又出现井喷势头的时候，我们首先需要判断，这是否是一轮能创新高的且有持续性的大行情，还是仅仅为一波反弹浪；其次要判断，昨天这种冲高回落的走势，是洗盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还是反弹结束的征兆。

首先，从形态上看，两根大阳线的组合，其奠定的行情基础往往可以让股指上行相当一段空间。远的不说，近的如 7 月 6 日（周五）和 9 日（周一）之后，在相当困难的情况下，市场又一直缩量运行，但仍然经过整理出现了向上突破；又比如 4 月 20 日（周五）和 23 日（周一），两根中阳线后经过小幅整理，行情向上运行了近一个月。并且，从大的环境和政策取向等方面看，个人也赞同沪指有能力创出新高，也即所谓的“反转”（其实牛市若没有结束，现在向上并不是反转，只是恢复上行趋势）。

但是，也应该看到，即使创出新高并能向上运行一段时间，市场内在的调整压力仍然会令股指出现回落，且现在个股股价结构发生了较大变化，在部分个股创新高的同时，也有近 1/3 的股票仍然距“5・29”高点有 30% 左右的跌幅，也即这个新高只是体现在股指上，对于许多股票来说，股指创新高只是另一种折磨人的方式。同时，“5・30”的暴跌是由于政府打压股市泡沫的结果，当股指再次爬升到 4300 点以上的时候，“无形之手”是否会再次出现，也令人担忧。因此，创新高也许是必然的，但其意义并不是很大。

其次，要判断短线的回落是否属于洗盘。支持是洗盘的因素有：股指连续上涨后本就应该适当整理，在昨天“走得好好的”情况下突然尾盘杀跌，明显带有刻意的迹象，且跳水空间基本在前两天的轧空阳线之上，洗盘合情合理。支持反弹告尽的原因有：近日虽然放量回升，但面对两个月来积累的巨大成交密集区间，这点量不足以支持股指产生一轮大行情，在前高点面前，形态上的压力也足以使一轮反弹结束。另外，宏观面、政策面也不支持在目前点位产生新一轮行情，就算有所突破，也是短暂的，反弹性质不会改变。

我的判断是，昨日跳水属洗盘的概率为 70% 以上，甚至是 90%，但不管怎么判断，最终的操作策略才是关键。综合以上分析，对于执行“买入持有”策略的投资者（指“5・30”以前就买入并一直持股不动的投资者，或利用大盘暴跌而在低位建仓中线品种的人），近日的波动不构成操作的理由，好股票在大牛市就一个字：“捂”。对于深套而手中个股并未出现有效弹升的投资者，现在也没有操作的余地。只有对短线客和手中个股出现较大涨幅的人来说，现在是需要减少操作或见好就收的时候了，看清了趋势再动，与想做得很漂亮相比，前者更为明智。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者现在最棘手的问题是："我的股票深套且一直不肯涨，怎么办？如果反弹结束，要不要卖掉呢？""5·30"以来，听得最多的就是这个问题，如果说第一轮暴跌谁也想不到，谁也躲不开，那么后来的一轮反弹多数股票都有机会收复大部分跌幅，为什么没有及时减亏？如果说当时也没办法操作，那么后来为什么不利用大盘低迷，进行适当而有必要的换股操作？"5·30"当天就已明确，以后蓝筹股是个方向，题材股机会很少；也说过，可以利用"性价比换股法"调整仓位；还一直强调，有必要对手中的个股作一个"价值判断"和"股性判断"，只有中长线值得拿的才可以放心持有。现在市场几经起落，操作难度更大了，只有再等下一个契机了。因为对于很多投资者来说，深套之后就只有等，而且不是一时半会儿的事。

似曾相识的格局

时间：2007-08-03 15:21:54

近日的走势与4月19日及之后两天的走势非常相似；而近期的走势，又与去年8月份以后的格局相类似。历史总是重演的，但又不会完全重复。

所谓重演，在同一市场、同一大环境、同一"季节"，历史走势往往会再现。之所以有技术派和这么多的技术分析工具，就是因为他们的理论基础就是"历史是一再重演"的，市场价格是人们预期一致的结果，因此研究历史走势可以为目前行情提供有益的参考。那么刚才两个"相似"，就会给人们一个暗示：大盘将沿着一个上升通道向上运行，期间热点会遵循去年下半年那样呈"二八"格局。

所谓不会完全重复，是指"人永远不能两次踏进同一条河流"，任何时候都不会是历史的简单重复，一定有新的变化，新的变数，需要我们去分析、把握。正视"重演"的规律，洞悉其中"不重复"的变化，对操作才更有指导意义。

市场主力拥有强大的研发力量，他们的"智囊团"早就研究过了整个市场的运行节奏和"浪型"，也预计着未来的走势将会如何演化，如何更有利于自己实现盈利。因此，当一些走势与"历史"越来越吻合的时候，他们会"促成"这种走势，使一切顺理成章，这样运作起来就更轻松自如，市场走势也会"只争朝夕"——如果预计明天会涨到40元，那么今天就会涨到！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过本周前四天的震荡和盘中反复博弈，市场选择了向上突破，这是一个方向的选择，我们应该顺应这种变化，及时调整策略。从走势上判断，今后应该是一个指数牛市，大盘将在一些主流板块的轮番炒作中不断向上创出新高，但走势要以碎步上行为主，这样大的格局就是“重演”性的，也是有迹可循的，如果短线涨势过猛，那就是变数，就有可能修正原有的格局。这是今后一段时间看盘的重点。

从热点板块看，景气行业、成长性行业以及能分享牛市成果的行业板块，将会反复被炒作。比如今天就是银行股领头，权重股跟进，地产股强势整理的格局，任务是确立强势，指明方向。而其他板块就被相对冷落，今后一段时间，这些股票将更多地充当“配角”，不是没有机会，但机会往往不大，更多时候将会维持箱体波动的格局，持有者不要抱太大的希望，可不断地进行“高抛低吸”，或乘反弹抛出后利用主流品种的回调机会及时换股。

大象又起舞，下午欲搬山

时间：2007 -08 -08 11:34:35

其实，许多人比较喜欢的“8”，是个异数，它往往代表着大起大落、大喜大悲。比如深圳的“000008”，它曾到过 126 元，但现在只有 8 元了；又比如 000518，以前曾叫苏三山，是一只 PT 过也退过市的股票，然后又复活成现在的四环生物；而深圳居然没有代码为 000508 的股票，因为它的“主人”琼民源是两市第一只被终止上市的股票，而后又摇身一变（置换重组）成为中关村恢复上市；至今，深市也没有代码为 000808 的股票；杭州历史上最让人记忆深刻的台风发生在 1988 年 8 月 8 日……也许都是巧合，也许一切自有定数。

上午的走势就充满了“异数”——首先，大幅低开并快速滑落让人猝不及防，似乎没有什么理由会令市场直接低开，昨晚纽约股市还反弹了呢；其次，低开低走后很快直线拉升也出乎意料，沪指从跌 80 余点到涨 50 余点，仅用了二十分钟左右；第三，东北板块果然普遍大涨，但奥运板块却没有丝毫反应，可见之前有无预期炒作才是决定因素。

当然，异数中也有必然，今日银行股果然“调整过后再次启动”，至于是不是“将促成这波行情的见顶过程”，那又是异数了。另外，还有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个逃不过的异数是，今日中行、工行又见拔地长阳，而且又引发了市场大幅震荡，它们的“反向指标”作用不知今日会不会终结？难得的是，它们不是在股指火暴的时候添油加醋、煽风点火，而是在今日大盘有不妙迹象的时候“力挽狂澜”，从它们各自的量能来看，应该不是一种“掩护”行为，最多算是护盘吧——有人护盘总比没有好，说明还有大的利益集团不想大盘现在就跌下去。

10：30以前股指造了一座“山”，山上堆了不少成交量，下午的任务就是把这座山搬掉。要撬动这座大山，需要一个支点和一根长棍，现在支点有了，就是10：30的4600点，棍子也慢慢成形，即之后出现的逐波上行趋势，现在需要两个条件：一是这根撬棍要足够长，足够直；二是上面加的力要足够大。也即下午要保持这种温和而有延续性的走势，并且逐步放量，不但上午的大山能被轻松搬走，前面的道路也会变得宽广一些。如果再出现忽上忽下的走势，那就是主力仍有分歧、市场缺乏合力的表现，那么大盘的震荡还会继续，短线的走势也就不明朗起来。

成也基金败也基金

时间：2007-09-05 08:32:06

本轮行情主要由蓝筹股推动，而推动蓝筹股的主要为基金等机构主力，即这是一轮由基金主导的行情，其背景是近几个月基金规模的迅速扩大和积极建仓。“5·30”之后，不少股民转投基金，基民数量呈现激增，新老基金份额大幅上升，使原本持仓比例很高的基金一下子增添了大队后援，自然积极推升本就重仓的“基金重仓股”。推动股指上行的同时，基金的收益也大增，吸引更多的投资者加入基民的队伍，基金又增仓……这是一个良性循环，只要“资金链”不断，一切看起来很美。

不过，近日情况已经有所变化，基金这个大主力已经有减仓的迹象。这不但可以从大盘蓝筹股近日的疲软看出来，也可以从最新的统计数据中得到答案。据中信证券公布的最新基金仓位监测报告显示，截至上周五（8月31日），125只开放式基金平均仓位为73.3%，相对两周前持仓比例下降6.1%。对政策敏感的基金等机构投资者产生了畏高情绪，连续五个交易日均出现明显的逢高减仓迹象。其中，68只基金主动减仓5%以上（当然同时有16只基金主动增仓超过5%）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

截至9月3日，今年以来大盘涨幅为98.88%，共计有183只基金跑赢同期大盘，占可比基金数量的七成多。其中华夏大盘精选净值增长率高达207.49%，超过去年冠军基金景顺长城内需增长全年182.27%的收益纪录。可比的257只基金区间平均净值增长率高达104.71%，超过去年可比的177只基金全年102.57%的平均净值增长率。

这是一组惊人的数据，足以让国外证券业、基金业大跌眼镜，要知道在华尔街一家年均收益率接近20%的基金已经是“基金中的战斗机”了，连续两年收益率超过100%，那简直就是神话中的神话，而目前在中国这是普遍现象。不能不说，这是一个伟大的奇迹。那么，这个“超水平”是否可以变成常态呢？一个人“超水平”发挥之后，接下去“再续神话”的概率还大吗？

要知道，对应于良性循环的是恶性循环，一旦基金减仓—大盘下跌—基民赎回—迫使基金再减仓成为新的循环，那么其对股指的助跌作用也是非常大的，这也是令人担忧的事。并且，现在已经不是杞人忧天，基金减仓这第一步已经迈出了。

昨日，受到建行即将回归A股市场的冲击，银行股、金融股等首当其冲地受到基金的减持。同时，投资者亦忧虑市场扩容的加速，前期获利极为丰厚的大盘蓝筹股因此被率先兑现。尽管基金经理们一再否认“蓝筹泡沫”，但由于基金建仓不断把蓝筹股价格推高，从而形成蓝筹股股价高估，这已是不争的事实。

“在泡沫没有破灭之前，谁也不知道是否存在泡沫。”格林斯潘的名言现在成了基金们最有利的武器。但事实胜于雄辩，既然没有泡沫，为什么悄悄地减持呢？基金大主力到底在担心什么呢？值得大家思考。世界上没有只涨不跌的股市，要想涨得更多、涨得更好，唯有遵循市场规律，实现涨跌有序。涨跌就像人的呼吸，一个人再牛，一口气能憋多久？（后注：2008年一季度的走势证明，当时的担忧成为了现实。）

风险将由结构性向系统性转变

时间：2007-09-21 11:40:04

上午大盘先抑后扬、再度回落，早盘的跳水式杀跌似乎露出了调整的真面目，但“稳定”和“策略”决定了短线的下跌不会太凶猛，否则人人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都想出，主力根本出不了多少货，只有像近日这样慢慢地磨，才可以在更大程度上减轻仓位，实现高位出逃。

权重股在早盘普遍出现大幅下跌走势，宝钢股份、民生银行、浦发银行、万科、鞍钢、苏宁电器、兴业银行等的破位形态越来越明朗化。与此同时，一些形态尚保持得较好的权重股则担当了护盘重任，今日轮到了中国石化，加上工商银行、中国平安的配合，硬生生将股指从下跌40余点拉至红盘。但当权重股们把指数拉上来的时候，其他个股反而纷纷走软，整个市场普跌态势反而明显起来，显示股指的失真现象比较严重。

煤炭、能源、有色、航天航空等板块表现仍非常强势。这些品种的炒作已经进入博傻阶段，即越是没人敢追（指形成跟风气候的买盘，个别人胆大冲进去不算），它越是涨给你看；如果多数人都觉得还可以吃，纷纷追进的时候，它一定狠狠地跌给你看。比如近日的钢铁板块就是如此，经过上周的疯狂并得到了市场高度“认可”之后，龙头品种近日已连跌四天，把一些盲目乐观者套在了高高的山冈上。

如果在近日的震荡中，手中的个股表现不错，那是幸运的事，但不见得是继续看好它的理由，有高点就走，也许更实惠一些。坚持一种风格，就可以获得这种风格所带来的固有收益，尽管它所固有的缺陷也无法避免。怕就怕，一是不适合你，二是操作随机性太强，那就容易短线变中线，中线变长线，好股卖掉，烂股长留。

大盘总体仍将呈“震荡”、“分化”的走势，虽然短线仍是结构性的风险（个股分化，有涨有跌），但不得不防系统性风险（大盘调整，全线下跌）。

屡见下影，暗含去意

时间：2007-09-21 17:21:46

值得关注的是，本周这样的“小阴线”已经有三根之多，显示盘中不时有抛压出现，而主力又总是奋力挽回局面。近日市场谨慎之心开始蔓延，体现在盘面就是一有风吹草动，抛盘就快速涌出，将股指瞬间打低，但这个时候总是有权重股“适时”挺身而出。

由于目前处于结构性牛市，个股涨跌分化，因此短线的风险都属于结构性风险；而一旦大盘进入调整周期，绝大多数股票都会走出一段调整行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情，那就属于系统性风险了。按一般规律，牛市中的调整往往以“快速有力”为特征，本轮牛市以来出现的几次“波折”均是如此，短线的杀伤力较大但时间较短，但正因为如此，每次调整都有不够充分、不够到位的缺憾，也即从1000点左右至5400点，股指还没有出现过一个真正意义上的调整浪，难怪人家罗杰斯说“要记住这是不正常的，这不是股市运行的正常规律”了。而近日盘中出现的这种欲跌还涨、指标股护盘的特征，倒是本轮行情中第一次看到，结合几乎所有的“价值洼地”基本都被填平、市场整体市盈率水平高企，那么接下来的调整是不是会演变成一轮我们还没有遭遇过的大调整，值得担忧。

之所以近日屡有指标股护盘的迹象出现，内在原因应该说有两点：一是权重股群体主力已经重仓持有，很大的一个目的是备战股指期货，那么在期指没有正式推出之前，大量减持显然是“不划算”的，因此虽有“奉命减持”的可能性，但毕竟不情愿，故跌几天就可能来个脉冲上涨，以维持股价的相对高位。二是主力要想顺利地减仓，就必须营造一个相对良好的大盘环境，只有保持向上格局不变，筹码锁定性才更强，才能吸引更多的投资者加入。以上两点，只在股指期货推出之前和主力未完成减仓任务之前有效，而之后呢？不堪设想。估计管理层也在酝酿相关措施以避免股市出现大的震荡，但效果如何尚难乐观。在此之前，相对“稳定”的基调估计暂时会得到保持。

风险不是靠躲的，是靠防的。暴风雨来临的时候，你若没有准备，那么想逃也会很狼狈；如果你有所防备，早就随身带了雨具，那会从容得多，也就会少挨淋了。另外要提的就是“概率”，在目前点位和形势下，是要调整的概率大还是继续上涨的概率大？如果在股市投资你总是按大概率事件去做，你想取得收益也就是大概率了；否则，有时候你是会有意外收获，但最终输得很惨也是大概率事件。

9月份市场发生了什么？

时间：2007-10-07 13:05:29

A股市场在9月份走出了“结构性牛市与结构性调整并存”、“精彩与平淡相互辉映”的行情。从股指上看，在基金减仓声中，两市走出了震荡走高的行情，沪综指全月涨幅6.39%，深成指涨幅5.55%；而在8月份，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沪市上涨16.73%，深市上涨了17.58%，市场向上拓展空间的力度有所下降。在成交量上，沪市9月份成交30785.0048亿元，比8月份减少约5300亿元，深市9月份成交16030.6976亿元，比8月份减少2700个亿，出现较明显的萎缩态势。

据统计，9月份两市上涨的股票共有721只，下跌的股票有677只，另有8只股票收平。其中，涨幅超过30%的股票有96只，涨幅前8名涨幅均超过60%；下跌的股票中，跌幅超过10%的有170只，跌幅前8名跌幅均超过22%；跌幅在5%以上的有432家。从中可以看出，上涨股票的表现力远超下跌股票，近半数股票在下跌、调整的现实被部分股票的热炒、疯涨所掩盖，也即结构性牛市更为人们所认可，其“孪生兄弟”结构性调整却不为一些人所接受。

如果说“5·30”之前我们领略了低价题材股的过度投机炒作形成的泡沫，那么在9月份我们则领略了什么是蓝筹泡沫。9月份，蓝筹股出现了明显的分化走势，也即蓝筹泡沫在一定程度上已经有所刺破。可以看到，在整体上涨的9月，中国联通、中国石化、五粮液、中国远洋、中国平安、中集集团、大秦铁路、中国国航等出现了较好的涨势，而与此同时，工商银行、中国银行、长江电力、万科、民生银行、中国铝业、交通银行、宝钢股份等权重股则是下跌的。

说9月精彩，不仅仅在于大盘屡屡创出新高，更在于中国船舶在9月底突破280元大关、山东黄金一度突破200元大关，而诸如中金黄金、中国平安、东华科技相继跃上百元大关，以及部分有色股、煤炭股的大幅向上挺进，为市场打开了股票的比价空间。这清晰地告诉我们，在大牛市中，好股票的价格没有最高，只有更高。但与此同时，正是一些股票的超强表现，也给市场埋下了中级调整的隐患，加上市场连续上涨已久、各方面压力增大，调整的脚步声越来越近了。

而9月份的平淡，是指约有一半的股票根本没有涨，甚至出现了一定程度的下跌，特别是中小板中的部分次新品种，成为调整的重灾区。据统计，在9月份有交易的171家中小板个股中，上涨的品种仅有45家，下跌的有126家。众所周知，热炒新股往往是市场火暴、资金活跃的表现，也是部分资金看好中线后市的表现，而近一两个月的次新股走势虽有前期热炒过头的原因，但整体走弱的格局，无疑让人有所担忧。另外，在9月最后一周，航空、有色、煤炭、钢铁、水泥等近期最热门的板块亦出现了震

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

荡或调整走势，或预示着市场最坚定的做多力量亦开始动摇与分化。

综上而言，相比7、8月份，9月份市场格局已经出现了微妙的变化，了解它、认识它、分析它也许花不了多少工夫，但对后市的研判多少会有借鉴意义。

“开门红”之后会怎么走?

时间：2007-10-08 08:29:29

长假一过，投资者关心的事很多。首先是长假期间政策面有无新的变化。到目前为止，没什么大的消息传出，算得上“消息面平静”，那么对短期大盘就算是“利好”，因为长假的累积效应将放大做多动力，使短线市场有继续上攻的要求。今日大盘无疑会大幅高开，但高开后能否继续高走，将是一个悬念。

其次是周边市场的情况。可以说，长假期间全球股市涨声一片，美国道·琼斯指数升上了14000点，而港股虽然大幅震荡，但总体仍保持了向上格局。

第三，投资者又将直面可能再创新高的9月份CPI、提高存款准备金率、加息以及发行特别国债等宏观面可能出现的压力。三季度业绩预告也将批量公布。

第四，扩容压力将逐渐体现出来。中国神华将于10月9日上市，新的第一权重股中石油也有可能在10月份IPO，10月份“大小非”解冻的规模将达到创纪录的1998亿等，市场流动性在10月份将面临严峻的挑战。而随着建设银行和中国神华10月份计入指数，中石油不久也将上市，各类指数面临再次改造，一批指数型基金从10月份起将会根据权重变化进行多方位调仓，对市场也将造成一定的影响。

第五，从各板块看，陆续出台的房地产调控措施是否继续拖累房地产板块走弱，曲高和寡的有色金属股滞涨格局能否化解，机构相互接力的航空、煤炭、钢铁股能否重拾升势等均是短期变数。此前机构们紧密抱团的行情正在逐渐瓦解，在高度分歧中，是看淡机构被看多机构同化，还是看多机构被看淡机构感染，10月份应有眉目。

另外，从9月份开始，新基金发行的审批已暂缓，基金申购潮与新基金被迫建仓的现象在10月份将不复存在。与此同时，股票与基金开户数也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已逐步下降，取而代之的是各银行摇新股的理财产品开始走俏，一级市场巨资的囤积，既是日后二级市场资金来源的保障，又是目前大量资金防范风险、回避二级市场的直接表现，市场将会出现调整已渐成共识，只是什么时候开始、调整幅度如何，目前还是个未知数。

综合看，10 月份不会是一个平静的月份，预计前半段在十七大将要召开的背景下，将以稳定和小幅震荡为主，但之后就很难说了。本人的整体判断是，中长线仍看好 A 股牛市前景，但中期调整势在必行，也许整个第四季度将是一个调整期，而调整力度将视政策面变化和股指期货推出的时间而定。

长假期间，曾逐一翻看两市所有个股 K 线图，从技术面、基本面以及未来上涨空间考量，目前还算“安全”或有价格吸引力的品种，不过 30 余只，这些品种应为四季度重点关注的对象，待大盘如期出现较大的调整时再考虑介入。面对长期向好的股市，当前投资者最重要的是避免浮躁和急躁心态，在关注和重视风险的同时，按照自身承受风险的能力，选择投资策略。

当预期渐趋一致之后……

时间：2007-11-02 08:52:14

今日走势将面临较大的考验，因为经过昨日一跌，市场的底气已经暴露，在目前相对敏感的点位和时点上，“方向性”的选择令多空的天平向空方倾斜，无论短期看空还是心存谨慎，抛售将成为较为一致的行动……

从技术面、心理面、资金面、基本面分析，都支持这样的判断：技术上看，深沪股指目前有形成小双头的可能性，从量价配合和一些技术指标看，均是如此。心理上看，经过前一阵的下跌，尤其多数股票在近期大幅走弱之后，投资者信心已大受挫折，再经过短线的反弹，中线筹码已经产生松动，一有风吹草动，恐慌性抛盘会不断涌出。从资金面看，下周一中石油 30 亿股 A 股将上市交易，这是基金等大机构必须配置的大蓝筹品种，按保守的估计其上市定位也会在 30 元以上，那么市场将需要约 900 亿元的承接盘，机构也将动用数百亿的资金来配置。在目前仓位已重，特别是一些指数基金必须调整手中股票权重配比的情况下，它们必然会抛出一些其他重仓股，“挤出效应”将在短期内再一次显现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从基本面看，目前两大因素构成A股市场较大的不确定性：一是能源、食品价格的大幅上涨，对物价、对我国宏观经济及上市公司的影响需要重新评估，部分下游企业势必增加运营成本，影响业绩提升。二是股指期货出台时间的不确定性。如果股指期货近期推出，对于股指涨幅过大的A股而言，势必形成剧烈震荡，一些估值过高的权重股或业绩极差的品种将面临较大的价值修正。

投资应该是长期的事，也是更简单的事。“不要试图预测市场的变化节奏，因为你很可能弄巧成拙”。我们要做的，一是找到值得投资的好公司；二是等待一个值得介入的时机，然后就一劳永逸了。

判断是一回事，防范风险又是另一回事。在股市投资，永远是有风险的，也永远要学会控制风险，“千万不要失控”。我的感觉是，最好永远别满仓，也永远不要空仓。如果满仓操作，遇上“2·27”或“5·30”那样的事，损失在短时间内就会剧烈放大；如果空仓，那么在牛市格局下也随时会有踏空的风险。在一个阶段内，可加大仓位操作；在另一个阶段内，应以轻仓操作为宜。比如目前阶段——毕竟点位已高，调整趋势也渐渐明朗，如果看对了方向，在下一轮行情中会相当主动；如果短线看错了，轻仓的结果只是少赚点而已，比起满仓看错方向，不知要好多少。

只有人出题，没人给答案

时间：2007－11－13 19:40:33

在成交量没有配合的情况下，做多向上后继乏力，早盘的大涨又消耗了过多的实力，更重要的是，银行股群体终于露出其“叛变革命”的真面目，集体倒戈相向，使大盘不堪重负，轰然倒塌。银行股被空方利用为“杀手锏”，在关键时刻给予多方致命一击，股指的起落倒是其次，对市场心理和信心的打击犹为沉重。尽管最终许多个股从恐慌下跌中逐渐回过神来，收盘时两市涨跌家数之比也将近3：2，但今日走势的杀伤力和对后市的不利影响仍比较大。

银行股这么一跌，又引发出种种的可能性和设想——我们只能尽量摆事实、讲道理，要直接给出标准答案，谁也做不到。市场是个只有人出题，没人给答案的考场，人人都有成绩，也经常有人来“讲解试卷”，却没有人可以得到“标准答案”，更不要说事先看底牌了——首先，银行股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这么一跌，正应了“银行股不补跌，大盘难以有效见底”的判断，这个多方最后的阵地不攻破，空方不会轻易罢手，大盘的调整也不会真正到位。银行股就像悬在市场上方的那把剑，现在落下来了，杀伤力固然很大，但之后就没什么更可怕的了，收拾残局、重整信心，多方完全可以放下包袱，起身再战。

其次，银行股为何选择今日突然杀跌？一是市场环境决定的，主力要出货必然要选择较好的时机，近日大盘疲弱，想出货谈何容易，而今日在“强势反弹”的氛围下，又有市场评论普遍看好“银行、地产”这两个弱势中的“不败金身”，此时不减仓，更待何时？二是为了吓出更多的筹码，银行股板块对股指影响巨大，它们今日的集体反水，很容易引发整个市场的恐慌性抛盘，经过昨日盘中大跌、今日有所反弹之后，本来不舍得割的筹码往往这个时候会被吓出来。不少股票被瞬间打到极低的位置，然后快速回稳。

第三，近日银行股的涨跌，深层次的背景是对“股指期货”的预期越来越强烈。银行股这两天的表现更多是一种股指期货行情的预演，与银行板块本身的估值、中长期走势无关。

第四，另一种可能性是，基于对股指期货出台后股市可能大幅震荡的担忧，管理层希望在一个“合适的点位”推出股指期货，以便“可上可下，幅度有限”。显然，目前股指位置还是偏高，股指的返身上行显然“不理性”，因此有必要通过打压银行股来达到做空股指的目的。从这个意义上说，股指期货对市场的影响已经在近期市场中提前释放，包括从5100点左右到6100点的指标股抢筹行情，也包括从6100点到现在的大幅急跌，而期指真正推出之后，市场波动可能就没这么大了。

冰层尚薄，溜冰谨慎

时间：2007－11－19 08:46:05

从总体上看，目前大盘仍处于一个筑底的过程中，上周初考验了5000点并获支撑，意义较大，不但缓解了6100点以来的单边跌势，也使“政策底”有所显现。只是鉴于资金面的紧张和外围市场的动荡，“市场底”尚未清晰地展现在大家面前。但这并不重要，甚至5000点能否最终成为本轮调整底部也不是很重要，关键是调整的空间已经不大渐渐成为一种共

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

识，就算在年内接下去的时间里，5000 点再受考验或被击穿，也是筑底近尾声的标志。

现在的大盘有如北方已经结上冰的湖面，冰层不厚不薄，胆大的已经可以尝试上去溜冰、玩耍，但搞得不好有可能掉落冰窟窿；而更多的人则在观望、等待。随着季节的推移，冰层会越来越厚，那么安全系数也就越来越高，到时候一定会有更多的人上来运动，热闹的场景可以想见——自然规律如此，股市亦如此。对于投资者来说，现在既是“冬播”的时候，又要考虑安全因素，等调整时间与空间都基本到位了，大盘趋势渐渐明朗了，再加大力度操作也不迟。

从影响短期大盘的因素看，股指期货时间表仍未明朗。事实上，股指期货现在应该是“万事俱备，只欠东风”。这个东风，就是管理层认为合适的时机，也即在管理层眼里，5000 点左右是不是一个推出股指期货的理想点位。从这个角度说，技术性研判短期内还将让位于政策性因素，也即“5000 点能否成为最终调整底部”确实还不好说。

无独有偶，成思危近日又指出，当前中国经济存在三个反常的金融现象：即人民群众收入不断提高而消费率不断下降；人民币国际购买力提高，国内购买力却在下降；股市和房市同时快速增长。而这三个反常现象的原因是流动性过剩。他建议，应从增加有效供应、调整外汇储备、提高引资的质量、改善宏观调控、适当地监管五个方面来缓解流动性过剩。与此同时，上海证券交易所总经理助理阙波 17 日说，上交所已经考虑引入在中国发展较好的大型跨国公司，并在蓝筹股市场推出更多产品，来增强蓝筹股市场的地位。他说，上交所已经在考虑引入诸如汇丰、可口可乐、西门子等在中国已有很好发展的跨国公司，进一步巩固蓝筹股市场的地位。这可不是闹着玩的，如果大型跨国公司登陆 A 股，在同一个平台上交易，那么“国际接轨”将直接考验 A 股市场的高市盈率，也许阵痛会相当大，希望这是后话。

5 浪下行进入收尾一跌

时间：2007 -11 -27 19:36:33

下午大盘继续震荡走势，令人担忧的不是跌幅的扩大，甚至也不是沪指半年线的失守，而是“每次盘中反弹似乎都是卖出的机会”，这正是主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力想传达的一个信号，对投资者的持股信心是个打击。

俗话说"是底不反弹，反弹不是底"。一个阶段性底部出现之前，往往是"击破一切支撑"、"形势极度严峻"、"越跌越令人担心"的，这是普遍规律。投资大师也曾说过，市场最大的一个认识误区是："这一次会不一样"，而事实上倒回去看，不会有一次例外，涨跌总是在不经意间发生轮换。

从沪指 6124 点调整以来，K 线图上走出了标准的 5 浪调整形态。目前，股指已经处于第 5 浪的后半段，从幅度上看已有接近尾端的迹象。这个 5 浪形态的调整表明本轮调整确非一般意义的小级别调整（小级别调整往往呈 3 浪形态），而正因为 5 浪即将走完，调整目标也打至"牛熊分界线"半年线一带，那么一轮较强劲的反弹将随时可能爆发。别看一些股票跌得凶，正因为短线跌得凶，反弹的力度往往也会较大。

无意间打开中国国航的 K 线图，不禁眼前为之一亮：从 9 月 21 日到 11 月 12 日，该股不正是也走出了标准的 5 浪下跌形态吗？之后该股即止跌反弹，走出 ABC 反弹 3 浪，目前正运行在第 3 浪上（暂不以反转看之，有待观察）。而沪指的下跌是从 10 月 16 日开始的，比国航的见顶迟了 12 个交易日，而目前距国航止跌的 11 月 12 日已经有 11 个交易日，那么明天沪指的走势，是不是可以拿国航 11 月 12 日的 K 线作一个参照呢？

据说，股神巴菲特在股票上涨的过程中是很少看盘的，因为已经选好了股票，一路持有就是；而越是在下跌的过程中，他越是紧张忙碌，因为他要研究什么时候会出现好的买点，什么股票是目前被低估而未来上升潜力较大的品种。因此，投资者不能因为跌了、套了，就放弃看盘、析盘，甚至不再关心手中个股的涨跌，而应该进一步提起精神，好好研究，细心分析，争取在下一波行情中占得更大的先机。（后注：沪指正是于次日见底 4778 点后迎来了一波到 5500 点的反弹。）

暂当反弹，谨慎乐观

时间：2007－11－30 08:45:41

昨日的放量长阳使一路下跌的形势大为扭转，但现在需要的是客观分析，而不是直接下定论。由于此前沪指走出一个较为完整的 5 浪下跌形态，调整幅度也达到 20% 以上，半年线也被短线击穿，因此一轮中级调整已够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“规格”，基本达到要求，从此返身向上也是合情合理的一种走势。但是，这属于最乐观的一种判断，事实上形势还没这么简单。

首先，一根阳线还说明不了问题，虽然昨日阳线够长、涨幅够大，但仅仅是初步信号，11 月 14 日那根阳线涨幅还要大，不也就是一日行情，随后就重归跌势了吗？因此，若要走出一波像样的反弹浪，今日一定要继续放量，并且收盘点位不能低于昨日收盘，这是判断本次反弹的高度和时间的关键因素。

其次，造成本轮下跌的影响因素并未有明显的改观，估值压力虽有所缓解，但股指期货推出对点位的要求、基金减仓造成的中线筹码松动、宏观紧缩的累积效应造成资金面的紧张、中石油等大盘股不断发行造成的供给压力等均仍然存在。

第三，市场人气的恢复需要一个过程，连续的下跌已经让不少投资者失去了做多的勇气，逢反弹减仓估计也是许多人迫切想做的事，那么缺乏人气的配合，股指要想涨高难度也不小。

此外，中石油的走势、地产股的疲弱等也将随时对行情起到制约作用，反弹之路应该没这么顺利。值得一提的是，今日是 11 月的最后交易日，如果没有昨日的长阳，如果今日又跌了回去，那么本月的月 K 线将是本轮牛市以来最大、最难看的一根阴线，若连下影线都没有，其杀伤力显然很大。

因此，在这个周末和月末，形势显然比前几天要好一些了，但还不能盲目乐观。短线仍暂把行情当反弹看，操作要有自己的策略和原则，别忘了有句股谚：“新手死在抄底，老手死在抢反弹”。我们可以关注今日早盘半小时或 1 小时量能的放大情况，并关注昨天收盘点位的支撑力度，唯有这两点达到要求，行情才能相对乐观一些。

顺势回落更为理性

时间：2007－12－12 08:57:53

昨日尾盘的直线拉升，给本有调整迹象的股指打了一针强心剂，也使昨日的 K 线成为一颗十字星——是启明星还是黄昏之星，个人倾向于后者，也即本轮反弹有要告一段落的迹象，今日大盘收阴的可能性较大。

首先，从 10 月中旬调整以来，沪指每一个轮次的下跌，都是从小阴 K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线开始的，比如10月17日、10月31日、11月15日，之后均有一到两周不等的连续下跌过程，因此对昨日的小阴十字星，不得不警惕一点儿。

其次，中小板指数领先大盘调整，在走出一个漂亮的双底形态后，放量大幅走高，目前已站上了各条均线，俨然已有反转之势。如果说中小板对主板走势也有借鉴意义的话，我们可以看到，中小板指数在11月12日提前主板见底（从高点回落幅度19.53%），之后7个交易日的走势与近日沪深主板走势如出一辙，然后中小板指二次探底，形成双底形态后才再次返身向上，渐成反转之势。个人感觉，今日大盘是否直接低开，是研判今日是否收阴或是否学中小板指的样子进行二次探底的关键。

再次，昨夜美国股市大幅下跌，道·琼斯指数下跌294点，这将造成今日港股的直接低开，也或多或少将影响A股的早盘走势，一旦造成低开低走，则对人气的打压、对昨日尾盘拉急的怀疑就将升级，那么股指震荡走低也就难以避免了。

此外，年末时节，资金面相对偏紧，股指期货等影响市场波动的基本面因素未明，宏观调控预期增强，是否继续加息也没有定论等，均是市场的不确定因素，也随时有可能引发市场的短期震荡。

没有人能够预见未来，但任何未来将要发生的事都会在现在或过去找到征兆或“预示信息”——别人手举起来了你知道躲、乌云密布时你知道快要下雨了——并非我们“担心”的事一定就会发生，但经验和直觉告诉我们，接下去最可能发生什么，又该怎么做——我们要做的，就是去寻找或感知这种“预示信息”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、重大事件对市场的影响

难得表态，是否领情？

时间：2008 -02 -26 08:55:59

今日最值得关注的无疑是证监会发言人就资本市场六大热点问题的答记者问，也即对市场最关注的几个事项“表了态”，印象中这似乎是第一次，体现了管理层对目前走势的重视，也体现了呵护二级市场的意愿。

首先，发言人给2008年股市“定了性”：在中国经济持续健康较快发展、资本市场改革开放不断推进、金融市场流动性充裕的背景下，股市出现较快发展的势头有其必然性和合理性。由于发展时间比较短，市场的外部环境和内部运行机制尚不健全，当前和今后相当长的一个时期内，资本市场“新兴加转轨”的阶段性特征不会发生根本改变。2008年是我国资本市场改革和发展的关键一年，既面临良好机遇，又面临进一步的挑战。我们将“维护市场平稳运行，促进股市健康发展”。个人认为，这就是说，如果股市出现较大的上涨是正常的，出现短期的震荡也是合理的，而管理层将维护市场的平稳。

其次，对上市公司融资问题，监管层的态度是：上市公司再融资绝不应是恶意“圈钱”行为，上市公司在作出再融资决策前，应根据市场情况和自身实际需求，慎重考虑筹资规模和筹资时机，慎重考虑投资者的承受能力。投资者可以充分发挥市场约束作用，对上市公司的再融资行为做出取舍。中国证监会在正式受理发行人融资申请后，也将视市场情况以及融资方案的可行性、合规性，依照法律法规要求对发行人的融资申请进行严格审核。个人理解，其中的要点是上市公司提出融资计划和管理层审核时都要“考虑市场情况”。并且，上市公司可以融资，但不能是恶意“圈钱”，投资者也可以否决它。我觉得话也只能说到这个份上了，指望政策直接“封杀”融资，那是搞运动式的短期行为，也是非常可笑的一刀切。

另外，发言人还就“创业板建设”、“股指期货”、“上市公司高管违

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规买卖股票”以及“虚假信息披露、内幕交易、市场操纵等违法违规行为”均给予了较明确的说法，个人认为这虽然也很重要，但不是目前的关键。最后，这位发言人表示，对于资本市场存在的问题，必须以改革为推动力，用发展的方式加以解决。这又是一句定性的话，什么叫“发展的方式”？个人理解就是在上涨过程中解决问题，而不是通过大幅震荡来解决问题。

因此，总的看，这份“政策利好”分量够足、力度够大，从总体原则和政策指引方面，在中国目前管理体制和政策机制下，已经算是达到了极致，期待更直接、更进一步的“说法”不太现实。另一方面，市场最需要的不是一条两条“救市措施”，而是一个确定的政策环境和预期，从这一点看，现在基本明确了。那么，可以说，市场扭转跌势的根本性条件已经成熟，加上市场短期内调整够充分、杀跌够凶猛、博弈够惨烈，那么出现“转折”是理所当然的事。近日这种走势，从技术上几乎可以说已经让多数人绝望，若不出现“突发政策”的刺激，近日将继续演绎惨烈下跌行情，那短期风险将是难以估量的。

当然，现在谁也不能确定是否就此反转。不确定性至少还有两条：一是市场的惯性还须重视，或称投资者信心的恢复还需时日，连续暴跌对市场的伤害是很大的，有些伤痛不是一下子就能复元的，一些基本面的不利因素还有待市场进一步消化；二是机构主力对政策是否领情，或者虽然心领了，但行动上是否立竿见影，是否还要试图谋求更进一步的利好，这是未知数。但不管如何，个人的观点是：一，近日市场无论如何运行，筑底的时间和空间都十分有限了；二，如果说市场出现了转折，那么今日证监会“答记者问”无疑是最关键的原因。

从个人操作看，如果沪指年线和4195点有效告破，那么技术上的“研判底线”已经告破，这是我的操作“止损位”，也即不管对后市判断如何，都将按计划执行进一步减仓操作，宁可事后被证明这是错误的决定，也要遵守原则、遵守纪律。因此，若今日开盘不能出现大幅放量式的上涨，则实施再减仓操作。

中秋，亦是多事之秋

时间：2007－09－25 08:39:23

今天是中秋节，希望今天会是一个圆圆满满的交易日。不过，月有阴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

晴圆缺，人有悲欢离合，此事古难全。何况股市本就是资金吃资金的市场，它会理会这个人人思安，人人思涨的传统佳节吗？这个中秋，其实是个多事之秋。今天有几件标志性的大事凑在一块了：

首先，今天是中国建设银行上市的日子，给股市注入了新鲜血液，昨日银行股群体也以上涨作出了热烈欢迎的姿态。建行今日上市的为网上发行的63亿股A股，据估计首日定位约在10元左右，对承接资金的要求较高，以目前日均1500亿左右的沪市成交量，能否顺利接纳这个巨无霸，值得关注。其次，中国神华A股今日进行网上申购，这对一级市场的吸引力也非常大，甚至会对二级市场造成一定的抽血作用。第三，中国石油发行40亿A股的申请昨日无悬念地获得证监会发审委审核通过，市场又将接纳一个航母级大盘股。

以上三个大家伙，发行、上市速度之快，募集资金之大，为A股历史上所仅见。如此密集的扩容一方面是为了冲减目前权重股对股指影响过大的隐忧，另一方面也为了扩大供给，给流动性过剩的市场降降温。现在看，市场对于大幅扩容这一压力已经坦然受之，而之后将引发的主流资金对新龙头的积极配置，并进一步形成对原有权重股的“挤出效应”，还有待观察。其实，近期不少权重股出现了基金等主力减仓的迹象，原因之一就是腾出资金来配置新的超级权重股。从这个意义上说，今日建行的上市，应该不会成为其他权重股群起上攻的动力，相反，类似“见光死”的冲高回落倒极有可能发生，毕竟昨日已经预期炒作过了，今日已有回调的空间和需要。

目前的形势是结构性机会与结构性风险并存，但接下去很有可能会面临系统性风险，即整个大盘将发生一轮中级调整，这是必然要发生的，是每一个头脑清醒的投资者心里都再明白不过的事，只不过其发生的确切时间，谁也说不准。大牛市固然远远没有结束，中长期向好的格局不会改变，但要保证这一判断的顺利兑现，股市走势就必须服从客观规律——只有经历一轮像样（这是最轻的定义）的调整，牛市才能走得更高、更远。现在的行情已经告诉你，哪些股票最有上涨能力，但它们现在涨得很快涨得很多，你不要眼红不要急着追进，喜欢它就盯紧它、研究它、观察它，等它出现你满意的价格的时候，千万别说我没钱买——都被别的股票套住了，这才是最可惜的，也是我目前提倡减仓的最终目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“次级债”的影响是“次级”的

时间：2007-08-17 08:46:39

最近全球股市被一个叫“次级债”的家伙搞得十分狼狈，美国股市从14000多点跌到了12000多点，香港恒生指数也受拖累从高点下跌了15%，欧洲、亚洲等股市均受波及，近日跌势汹汹。昨日A股市场也终于挡不住了，直接低开低走，大盘蓝筹股领跌大盘。

对于这个“次级债”，有些人还不了解其为何方神圣。次级债，本义是指固定期限不低于5年（包括5年），除非银行倒闭或清算，不用于弥补银行日常经营损失，且该项债务的索偿权排在存款和其他负债之后的商业银行长期债券。从今年2月份开始，美国次级债问题开始呈现，这次危机，是来自于“次级按揭”，即美国向信用分数较低、收入证明缺失、负债较重的人提供的住房贷款，贷款人可以在没有资金的情况下购房，仅需声明其收入情况，无须提供任何有关偿还能力的证明。在房市火暴的时候，银行可以借此获得高额利息收入而不必担心风险；但如果房市低迷，利率上升，客户们的负担将逐步加重。当这种负担到了极限时，大量违约客户出现，不再支付贷款，造成坏账。此时，次级债危机就产生了。因次，此次次级债危机也称次级抵押贷款风险，简称“次贷风暴”。

其实，A股市场受次级债的影响并非昨日才开始，8月10日那天，中国银行受有关报道称将在次级债投资中损失38.5亿元，股价一度在盘中大跌，但当日下午公司方面出面澄清，股价迅速回升，并在之后继续大涨。但近一段时间美国“次贷风暴”愈演愈烈，风险蔓延到全球金融市场，全球股市出现激烈震荡。在这一背景下，人们开始担心，A股还能独善其身吗？

花旗银行经济学家黄益平对此分析，“次贷风暴”对中国资本市场不构成直接影响。因为A股市场是一个相对封闭的资金体系，在资本项目尚未放开的情况下，即使其中有少量的合规外资（QFII）也无法快速退出。同时，在本周全球股市大幅下挫的情况下，A股虽然受到一定波动，但基本保持稳定，这不仅稳定了国内投资者的心态，也增强了A股市场对国际投资者的吸引力。事实上，A股反而有可能成为全球资本的“避风港”。理由很简单，“次贷风暴”的源头在于全球流动性的泛滥。如果次级债危机引发全球股市、债市和商品市场持续走低，而中国股市还保持高速发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展，那么就会吸引更多资金进入中国避险。唯一值得担忧的是中国银行业在美国次贷市场的介入程度，根据有关报道的数据，似乎只有中国银行介入的程度较深，但该行发言人已经明确这是“毫无根据”的，因此也不必过多担心。

“口头警告”有多大作用?

时间：2007－08－28 08:41:14

今天是8·28，一个看起来吉利的日子，但其实是一个充满异数的日子。昨天晚上，突然盛传“明天三大报将有重大利空”的消息，后来得知，要出的消息是转载《中国青年报》周一文章“不在泡沫中疯狂，就在泡沫中崩溃”，听起来是够可怕的。

但是，从网上找到此文一看，原来是一篇“有关金融危机史的阅读札记”，更准确地说，它是《1929年大崩盘》这本书的“读后感”。应该说，即使是证监会授意三大报刊登这样的文章，充其量也只能算一个“口头警告”，是一种提示风险、提示泡沫的举动。它代表了一个导向，一个暗示。暗示管理层已经不愿意看到“蓝筹泡沫”继续扩大；暗示管理层希望看到一个更理性、更温和的牛市。

似乎是虚惊一场，但其实是该冒一身冷汗才对。牛市中不怕调整，怕的是不调整。“回落是一种保证股市健康运转的好机制，如果股市直升几个月而从不回调，那它就会变得极不稳定，以至于最终它会一朝之间全线崩溃，像一个钢卷尺一样迅速回卷，一落千丈。相反，股价上涨一段时间，然后回调一点儿，为下一次上涨积聚力量，健康的股市必然有回落。”——迈克尔·帕内斯《股市潜规则》

正像我上周起所担忧的，蓝筹股的炒作已经超出了“价值发现”和“价值发掘”两个阶段，至少已进入了“中度泡沫”的阶段，这个时候一涨再涨，只会留下极大的后患。不论技术上、心理上还是政策上，都应该有一个正常的调整了。只不过，调整究竟会在什么时候开始，以什么样的形式展开，还是个未知数。

今天，在管理层的“口头警告”下，调整的契机已经出现，主力是否会利用这个机会，抑或反而不顾暗示进一步恶炒蓝筹（不是不可能），值得密切关注。从市场层面看，近日权重股整体虽然保持了强劲态势，但相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当部分权重股均出现了大量的小笔买单，且绝对价格较低的大盘蓝筹股普遍更受追捧，显示蓝筹股的买方势力已呈现散户化的迹象。这是机构主力派发筹码的大好时机。同时，近日的盘面也显示，传统的基金重仓股已开始遭受抛压，但部分相对低估值板块和超跌股逐渐受到市场的关注。

解开谜团，迷雾未散

时间：2007－10－22 08:40:47

今日消息面最值得关注的是三件事：其一，“十七大”昨日闭幕，在舆论宣传“中国资本市场将迎来更大的发展机遇和空间”，对股市具有中长期利好作用的同时，短线市场是否会失去心理支撑出现震荡？其二，中石油发布招股意向书，拟公开发行不超过 40 亿股 A 股。其三，上周五，美股再度上演暴跌一幕，当天道指暴跌 366.94 点，跌幅 2.64%。

《证券时报》近日连续发文讨论“6000 点的市场风险”。有分析指出，我们的市场风险主要来源于：其一，信息披露不规范，信息不对称是影响市场公平，损害市场效率的首要因素。其二，执法不力、监管不严，内幕交易、操纵股价得不到应有的惩处，无疑等于鼓励违法犯罪，怂恿胡作非为。其三，来源于基金、券商等机构投资者。2006 年以来，许多基金经理转投私募，其根本原因在于现有基金的管理体制与激励机制，在这样的前提下，要求机构投资者理性、规范、高效率，无异于缘木求鱼，由此带来的风险不可小视。其四，来源于上市公司。如果不进一步深化改革，推进上市公司的制度化建设，支撑高估值的高成长就会成为无源之水。

高估值、高指数、高风险（即“三高”）的市道下，中小投资者怎么办？投资机会在哪里？在投资者教育中，许多人误认为个人投资者不懂得风险，其实真正的问题在于明知风险而冒险，这才是个人投资者的“硬伤”。据《证券时报》最新主题调查显示，就“目前上证指数水平（5500 点之上）而言，你认为风险与机会如何”，选择“风险大于机会”、“机会风险相当”和“机会大于风险”的分别为 40.34%、47.26% 和 12.39%。显示多数中小投资者都认为目前市场已经累积了相当高的风险，市场所提供的机会减少。但调查结果同时显示，目前投资者“满仓”和“三分之二仓”的合计比例达到 76.05%；近五成散户近期亏损在 10% 以上。“满仓看空”成为较为普遍的散户心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种心态的主要根源，一是盲目攀比，眼红那些已经在牛市中赚到钱的人；二是过度自信，总以为自己比别人聪明，最终一定能全身而退；三是孤注一掷，有的人把全部家当杀入股市，甚至不惜以举债方式进入市场博弈，难免不急功近利、心气浮躁，一旦市场出现大的波动，风险也非常大。

中小投资者不想错过大好行情，不得不面临“高空作业”。有分析说，当前散户的“生存法则”有四个：第一是风险分散原则，将仓位控制在5成，切忌满仓操作，并将股票配置成投资组合，不要把鸡蛋放在一个篮子里。第二是综合平均收益原则，股指高企后，必须将一部分资金投入到稳定的、相对低收益率的产品中，如果高风险产品产生了高风险，那么相对的低收益产品相对于受损失的产品来说，也是高收益产品。第三是价值投资原则，用部分资金以较低价格买入有投资价值的股票，并长期持有。第四是高安全边际原则，高空作业，安全第一，选股一定要考虑相对估值不高、基本面有支持，安全边际更高及防御性较好的品种。此外，有业内人士还提出“距离原则”，即适当与股市保持一定距离。离市场太近并不好，由于天天琢磨市场短期波动，往往会忽略行情发展的大趋势。而且离市场太近，总会被来自各方面的消息所牵引。有时候，过分沉溺其中，反而“当局者迷”。

另据报道，目前不少基金公司都面临不同程度的赎回压力，这在以前并不多见。基金业内人士提醒，一旦A股发生趋势性逆转，赎回带来的巨大压力不容忽视。6000点关口前后，基金公司一改以前净申购的状况，不少基金都出现了净赎回，甚至一些明星基金也出现了较大的赎回。一只今年初成立的资产规模接近250亿的基金，近几日日净赎回量均在5000万元左右。这一动向值得关注。

又一个跳空，希望不成缺口

时间：2007 -11 -05 08:52:17

“当预期渐趋一致之后”，上周五沪指出现了一个百余点的跳空，至收盘仍有60多点未予弥补；今日，在“形势渐渐明朗”之后，很可能又将迎来第二个跳空。

中国证监会昨日就进一步做好基金行业风险管理下发通知，以进一步

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强化基金市场风险管理，防范基金销售、基金投资等活动中的不规范行为。证监会强调，要避免基金规模盲目扩张，禁止在销售过程中错误引导消费者，禁止投资中的投机行为，督促基金公司加强流动性风险管理，牢记价值投资理念。这是今年以来监管层第二次发出此类规范要求，并首次提出要“控制基金规模”，上周五基金重仓股的“预期”下跌是多么及时而准确！

种种迹象表明，大盘蓝筹股一路风光的日子暂时到头了，基金规模受控（源头上减少买盘力量）、更多大型企业上市（供给上加大力度）、加上管理层有意“防止资产泡沫”，因此，在接下去的短期内，权重股将成为市场最大的做空力量，而至于“理性回归”之后，它们还有没有机会东山再起，抑或陷入较长时间的震荡整理中，那是后话。

现在需要考虑的是，如果权重股整体要下台阶，股指会怎么走？如果股指大幅回落，“其他类”股票下跌的空间还大吗？大盘调整过程中，若要保持牛市氛围，或除了基金之外的其他资金若想营造盈利机会，会从什么板块入手？其实答案已经渐渐明朗，只不过在短期内，由于大盘形势的严峻，多数股票的下跌还将延续，并且有可能形成惨烈的“最后一跌”，幅度和时间还不容乐观。但既然是“最后一跌”，再痛再深也要忍，而且还要找机会捡点儿低位筹码。

今日还有一个重头戏是中石油的上市。在市场预期颇高、机构调动资金准备放手一搏的情况下，个人估计今日将成为空头的一把利器，无论它高开低走、平开平走还是低开高走，都将对市场造成短期的负面影响——如果高出市场预期开盘，冲高回落的可能较大，对相关个股和大盘的向下牵引作用明显；如果平开平走，表明市场整体热度下降，大盘要恢复强势不易；如果低开高走，将吸引众多资金参与炒作，对大盘的抽血作用明显。而且从概率上看，平开平走、低开高走的可能都非常小，更大的可能就是一步到位、震荡整理。考虑到市场的追捧程度和目前市场环境，个人感觉中石油若开在38元左右，全天运行在35～42元之间，那么对大盘的影响尚算“中性”，但同时对想参与者来说，也属“鸡肋”了。若从估值的角度看，全球最大的石油公司埃克森美孚市盈率是13倍，第二大的英国石油市盈率是12倍，中国石油排名全球第5，40倍市盈率对应的是30元左右，那么大家就该知道什么叫高，什么叫低了。大家都关注并感兴趣的机会，往往就不是机会，记住这句话就行了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从“5・30”以来的市场变化可以得出经验：如果选股不当，或未能跟随趋势热点，就算股指结束调整屡创新高，手里的股票未必能回升到原来的位置；而再次调整，它们又再创新低，但万事有个度，物极必反。今后一段时间因受股指期货的影响，市场的热点变化和权重股的“兴衰”还难以下定论，但从规律和概率来看，将该是“其他类”股票逐渐探明底部、酝酿行情的阶段，特别是其中的“优质”股——并非所有的题材股都是垃圾，也非所有的垃圾股都有题材；并非所有的超跌股都是垃圾，也并非只有垃圾才会超跌。泥沙俱下，捡便宜的机会也就来了。

是试金石，也是体温计

时间：2007－12－21 08:59:33

央行再度宣布加息，给刚刚有所走稳的市场带来再一次考验。这是年内第6次加息，虽然前5次加息后股市都出现了上涨走势，但这一次能否再次上演低开高走的好戏，受到了人们更多的关注和担忧。对此，我们可从加息本身的含义、对股市的影响、目前市场的格局三方面来讨论：

首先，本次加息是“从紧”货币政策的一个体现，“有利于防止经济增长由偏快转为过热，防止物价由结构性上涨演变为明显的通货膨胀”。而此次加息的特点是，整体上调幅度不大，存贷款利差有所缩小，一年以内定期存款利率调整幅度较大，不上调个人住房公积金贷款利率。显然，央行是在权衡了各种因素之后审慎地推出了这次加息，且细节上做了周密考虑，应该说它不是一剂“猛药”，而可能是一剂“良药”。

其次，从本次加息对股市的影响看，一般来说受加息影响最大的两个板块是银行和地产。此次“不对称加息”，有缩小银行存贷款利差之势，而小幅下调活期存款利率可能是一个“对冲”措施，有利于维持一定的存贷款利差，从而保证银行的收益不受较大损失。实际上加息相对于提高存款准备金来说，对银行业的利润影响也会小一些，因此这次加息对银行股影响有限，甚至有分析认为属于中性偏多。另一方面，此次加息对5年期以上的贷款利率不作调整，并且没有上调个人住房公积金贷款利率。这样做，是不给“房贷族”增加还贷负担。并且，此次贷款利率上调幅度较小，不会过多增加企业的利息负担，对经济不至于造成高强度的“降温”。所以，整体上看，本次加息对银行、地产板块的影响都相对较小，从近日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这两大板块的走势看，经过了近日大幅调整之后，在“利空出尽”的情况下，不排除有“逆流而上”的可能性。

第三，从市场本身的情况看，经过两根百点长阳，股指正从底部走出来，利空因素正是一块试金石，可以考验行情的成色和多方的底气；也是一个体温计，可以测量市场的热度究竟恢复了多少。本次加息，属于“预期”中的消息，10 月份、11 月份市场都预期可能加息，但一直拖到年底，且加息幅度也没有达到令人担忧的 0.54 个基点，这样看它比“预期”还稍好一些。另外，从经济形势看，若明年 CPI 出现拐点，今年的连续调控政策开始起作用，则继续加息的可能性和空间就不大了，这将会使市场做出“利空出尽”的判断。

综合看，本次加息同样“并不可怕”，但它很可能进一步坚定市场热点的演变方向，即景气类、周期类、蓝筹类的行情主线将让位于消费类、科技类、题材类（奥运等）。因此，从这个角度看，今天非景气类股票的表现更值得关注，消费、奥运以及科技龙头能否重拾升势，要比银行、地产等能否顶住压力继续反弹更为重要。另外，中国中铁的大旗已经竖起，次新大盘股的崛起，表明有新资金看好后市进场炒作，中铁以及中石油、神华、中海油服之类的次新大盘品种能否保持强势，也是判断行情是否有望延续的重要指标。因为中铁代表着人气和信心，中石油代表着股指波动方向和政策意图，是值得着重关注的。

从技术的角度看，今日大盘收阴并不可怕，只要阴线实体不吞灭昨日阳线、成交保持温和，那么反弹的格局仍有望保持。若是今日不跌反涨，那么我们说在点位、政策、时间三个要素齐备的情况下，一个“经得住考验”的底部就赫然出现了。个人倾向于，今日大盘能顶住压力顽强表现，若能借机放出大量，则将是双底成立的最强信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、上升市道如何有效盈利

"其他股票"抓住了行情尾巴

时间：2007-08-30 11:41:50

如果说权重股中的主力有减仓的意愿，那么今日"港股直通车"延后的消息无疑是最佳的可利用机会；如果说其他个股还有抓住行情尾巴的迫切性，那么上午由权重股营造的红盘运行环境无疑也是机会难得。

暴风雨来临之前总是有预兆的，但暴风雨来临之前又总是有短暂的平静。这让人想起一句话："上天有好生之德。"早盘大盘直接高开，但并未能高走，权重股群体普遍短暂冲高后逐波回落，主力机构继续减仓的迹象明显。而与此同时，其他类股票趁势有所表现，到11点以后底气渐足，开始了较大规模、较有力度的炒作。

指标股普遍冲高回落，但股指的红盘运行给了更多股票表现的勇气。从涨幅居前的股票看，虽然仍是强者恒强品种的天下，但低位启动反弹的个股也越来越多。比如中卫国脉、隆平高科、中信海直等均是经过三四根小阴线调整后今日突然发力上涨，而腾达建设、太极集团、紫光股份等，还出现了有持续性的第二根大阳，短线投资者可关注这类个股的机会，寻找低位连续整理，短线有启动迹象的个股。

近期"最被看好"、总有人问要不要吃的有色金属板块今日大幅降温，两天前还有人在惊叹它们的超强势，两天下来，形态已经大举扭转，不少人被套在了高位——这就是高位追涨的风险。你是不知道它们会涨到多高多久，但只要你忍不住跟进去了，它往往就跌了，而且跌得很快，逃都来不及，然后就套在一个很高的高位。如果这两天耐心地"退而结网"，在"其他股票"上寻找启动的蛛丝马迹，获利机会反而更大。

现在看，题材类、超跌类股票的力道还是较足的，但这不会改变"蓝筹降温"、"股指降温"的方向。上午的强势还多亏了权重股的相对稳定，若杀跌力量再度涌现，其他股票的反弹也随时可能刹车，它们的上涨，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是内在价值的驱动，而是在适当的时点上迎来了适当的机会。今日行情，属于抓住行情尾巴性质，力度和持续性应该不强，这一点要心里有数。遇上"强势"的股票，逢高减仓仍是必要的，在最近这个敏感的时段，少做几天行情又如何？

心急吃不得热豆腐

时间：2007－07－20 11:36:20

上午大盘表现出超强的走势，在银行股、地产股及二线蓝筹股的带领下，沪指越上60日均线，有结束整理向上突破的迹象。但个人感觉，这种走势有过急之象，就算对周末的消息面"有把握"，就算想向上做高股指，也没必要如此心急吧？俗话说"心急吃不得热豆腐"，否则小心被烫到。

说"心急吃不得热豆腐"，其实有三个含义：

第一，股指上涨过急。上午虽然放量明显，但由于攻击的主要是权重股板块，消耗量能较多，要继续向上，放量程度仍嫌不够。同时，今日盘中突破了沪指30日、60日两条中期均线，又直接面临4000点整数大关，短线再度冲高已有很大难度。因此，短线应该震荡整固一下比较合情合理。

第二，地产股的表现让人有所警惕。近日地产股利用良好的业绩预期和基金大幅增仓的契机大举上涨，强势明显，但一方面多数地产龙头的上涨量能配合不够，有顶背离的迹象；另一方面，若有政策调控措施出台，地产股往往首当其冲，没道理反而提前上涨，若是消息明朗后跌一跌再涨才更令人信服。同时考虑到基金持仓情况的公布往往会有个"博弈"过程，基金主力会利用时间差和消息公布后投资者的跟风追涨效应，再度调整仓位。也许到三季度末的时候，大家会发现，地产股是基金减持最多的股票，那么近日的"拉高"，也许正是为了"出货"。看一看地产股多数三四十元的股价，就知道现在是不是该进的时候了。

第三，投资者莫着急买股票。如果你是有心人，这几天一直在研究什么股有潜力，什么股处在什么形态，什么股有启动迹象，心中早有准备，那么当你关注、看好的股票有所动作的时候，自然可以及时跟进，但若只是看到今天大盘突然涨了七八十点就有想冲进去买股票的冲动，那我劝你先等等。追涨已经不宜，低吸又怕踏不准节奏，还是好好研究一下盘面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再说。

正应了书中那句话："如果市场预计一只个股明天会涨到40元，那么它今天就会涨到40元。"由于主力对后市有好的预期，部分资金提前大举介入，大盘一下子就有涨到位的迹象。虽然强势无疑基本确立，但上午涨得太快，也涨得有点虚，如果沪指回下来考验60日、30日线的支撑（均约在3970点附近），受到支撑后有再度向上的势头，而成交量进一步放大，那才是及时跟进的信号。

如何跟上指数的步伐?

时间：2007-08-03 08:51:44

昨日的走势曾让人捏了把汗。还好，在市场徘徊和担心之际，下午2点以后在银行股再度上行的带动下，大盘"转危为安"，最终拉出一根较大的阳线，化解了"形态危机"。

在昨日一来一去的过程中，许多个股没能紧跟股指，一些个股"来过了"，去了，却没能再来，热点板块发生了转移，地产、供水供气、酒店旅游、煤炭、水泥等板块异军突起，抢了主角的位置，而一些超跌股、题材股在下午失去了表现的舞台。这也提示大家，本轮行情始终围绕着权重股、蓝筹股、成长股做文章，超跌股永远只是点缀，"二八"现象或将是目前乃至今后一段时间的主流趋势。

从目前情况看，由于近日大盘在冲过前历史新高后出现了连续几日的"戏剧性"忽上忽下的走势，那么经过激烈争夺之后的方向往往具有较大的可靠性和延续性，感觉方向不明或想回避短线风险的，可以暂时观望几天，视大盘选择了较明确的方向后再作定夺。短线能力强的，则可利用频繁的波动和板块轮动"低吸高抛"，滚动操作。

现在有一个比较突出的现象，即股指虽已创出新高，但不少个股还没有回到原高位，上周末的数据是仍有340多只个股与"5·30"前相比仍有30%的跌幅，而这些个股又往往沉淀在普通投资者手中，也即许多人仍未"解套"，这会让人感觉"郁闷"，甚至心焦。这的确是普遍现象，不光是现在，以前每一波行情几乎都是这样，比如沪指突破2245点的时候，前几年高位深套的投资者又有多少能在那时解套？可能要到3000点的时候，原来1500点买入的一些筹码才刚刚解套。这提示普通投资者，如果你看好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘中长线走势，又感觉自己没有把握能战胜大盘，只要获得平均收益就行，那么建议买一些“指数基金”，最好趁大盘急跌时介入，那么只要股指回升了，你的市值一定也回升了。这是一种保障，至少不会让你在股指大涨时还“相当郁闷”。

时机未到，强攻不易

时间：2007－08－07 15:06:10

股指向上运行就像是登山，体力好的时候，一口气可以冲得很猛，体力不好的时候，只有走走歇歇。但体力再好，总不可能一口气爬完所有的山。现在“会当凌绝顶”了，心情是轻松的，经过长途奔袭后的疲惫也暂时不觉得了，心志和信心都满满的，因此很容易透支体力，同时“好高骛远”。这种情况下，“休息”往往是多余的，或者总是不充分的。现在的大盘就是这样，明明应该休息了，可激情饱满，刚坐下歇了一会儿，就站起来想往更高的山峰攀登。但有一点应该清楚，如果没有做好充分的准备，包括意识上的（人气与市场预期、观念转换等）、物质上的（成交量、热点配合等），那么匆匆上路，受挫的可能性势必就比较大了。

这两天是二线蓝筹股的天下，这类品种周期性很强，现在是景气高峰时期，股价高、走势强是合理的，但一旦出现“峰顶”，回落也会很快、调整也会很漫长。2006 年上半年就是这类股票领涨的，有些品种甚至是连续四五个涨停向上攻击，但之后大多经历了长达 8～9 个月的回落整理，才有今年这第二大波的走势。因此，这些品种，短线参与博个差价尚可，“中线建仓”、“一路持有”则已不宜了！

现在主力对股指的维护仍比较积极。在这两天银行等一线品种休整的时候，中石化、宝钢、大秦铁路、鞍钢等市值较大的品种适时崛起，力保股指不出现大的滑坡。但也正是因为“主角”的缺位，使盘中的上攻也显得底气不足，“没有气势”。因此，这两天的基调就是休息、整理、蓄势，只有等银行股等指标股群体恢复体力了，股指才能借势进一步拓展空间。

近日热点轮动比较快，若不是在形态低位刚启动的“价值型”股票，其他品种往往涨起来快，跌起来也快，今日跌幅靠前的，均是上周涨得较多的品种。因此，要注意热点在板块间的轮动节奏，时时关注、适时跟进、及时了结。这个位置上，其刚刚买入的筹码，多数是不具备“中线”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值的，更多的是交易机会，能抓则抓，不要贪大。

志在必得，理所应得

时间：2007－08－23 15:05:54

今日大盘收在5000点之上是顺理成章的事——碰巧近日大盘运行都还比较符合“逻辑”，预测起来就相对容易。但市场并不是总是讲逻辑、总按规则出牌的，股市就是一部分人来赚另一部分人钱的场所，诡异的事，不合常理的事，都时有发生。

从投资的角度来说，不能因为股市有时不讲理，我们就跟着“不讲理”——它可以不按常规出牌，我们只能按常理应对。就像有些被炒到六七十元的股票，应该说多数是有其自身的价值，但也有一些明显只是借机炒作。看着这些短期内涨一倍两倍的股票（这算是不按常规出牌了），你不要眼热得直接追进，不是说这些股票就没有机会，部分强势品种还会强者恒强，短线机会并不少，但你若不是头脑清楚、判断力强并有止损纪律，还是不要“违反常规”去碰这些股票为好。再好的股票，再高的股价，总是从低价涨起来的，你买得低才能赚得多，买高了，风险与收益已经不成正比，又有多大意义？这个逻辑，就像正常的人遇上了“无赖”——你不能因为对方是无赖，也跟着无赖吧？那别人会分不清究竟谁是无赖的。最好的办法，就是惹不起躲得起——你不讲理，总有讲理的。

如果眼热盯着暴利的品种，比如前几天热炒的招行认沽权证，比如近期屡屡被恶炒的中小板新股，那么“后一步”跟进的结果，现在已经不言自明，招行认沽权证从上周四起连跌不止；通富微电、正邦科技、汉钟精机、石基信息等次新股也跌跌不休，首日“抢筹”介入的，已经叫苦不迭。而有心人，总是“退而织网”，比如关注同是认沽权证、价格较低、平台整理已经很久的南航JTP1，今日就“等到花开时”了（但仍然不建议普通投资者去碰权证，尤其是认沽权证，有时固然有暴利机会，但亏起来也是血本无归的）。又比如，不去追新股，而去关注同是中小板的老股，这不，002001、002006、002047不都拔地而起了吗？这是一种思路，可以参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抓大放小和抓小放大

时间：2007－12－26 08:57:02

昨天的交易平静中透着理性，震荡中透着平稳，多数股票继续保持着上涨态势，而主流板块均温和地整理蓄势，市场交投则保持相对的热度——这一切均表明，多方仍牢牢控制着市场的节奏，一轮“有组织、有计划”的行情正按部就班地展开。现在要做的，是认真、客观、理性地判断目前行情所处的阶段，在自己的心中确立大盘是否反转的信念，然后精心选股，合理布局，争取在下一阶段取得更好的收益。如果方向已经确定，细节就不再很重要——这是“抓大放小”。

从热点演变和未来行情主线的把握上，近两个月市场的探底、反弹、反复、再回升的过程已经向人们展现了哪些板块先于大盘见底、先于大盘启动，并且有资金进入。这些板块基本不离“消费、奥运、科技”这三个范畴，个人感觉这是来年行情的三条主线（当然个股还要看业绩、成长性和题材的配合）。这些股票以中小盘为主，而且从普遍规律看，每年的年初，往往是中小盘股表现的集中时段（高成长和高送配预期）。相对来说，大盘蓝筹股随着市场的回暖，走势也将震荡向上，但涨幅和表现力将会逊色不少，因此，操作要点是——“抓小放大”。

怎么上去怎么下来

时间：2007－01－26 11:59:03

前一阵股指涨得凶的时候，有朋友买进了中国银行，我说，你厉害。不过，不管什么股票，涨得凶，跌得也凶。没过几天，中行连续下跌的走势让他短线暴利变成短线亏损。轻纺城 5.6 元左右时候，我有三个朋友买了，买入价都差不多，一个朋友在 7.2 元全部卖出，开心之余发现卖早了；另一个朋友在 7.2 元卖出一半，另一半在 9.1 元卖出；还有一个朋友一直没卖，还在 7 元以上不断加仓（最后一笔在 9 元以上追入）。我说好走了，本来 6 个月的目标是 7.3 元（机构报告分析），现在都八九元了，还不够？他说，我看好它，会涨到 10 元甚至 20 元。我说，再好的股票也有涨跌的节奏，谁能天天涨啊？他不理，说一旦跌了，会及时卖出，现在走势挺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好，怎么肯卖？现在看看，四根中长阴线，轻纺城已经只有7.5元了，我一问他，他郁闷地说：还在！从上面几个人的情况看，既要有策略，又要顺从趋势的人才能赚得更多。

个股如此，大盘亦如此。出来混，早晚要还的。涨得快，跌得必然也快。这两天的大跌，许多盲目乐观的朋友开始傻眼了，人人赚钱时的笑容一下子僵在了脸上。其实在股市混的人，谁能不被套，谁能在下跌时一点不亏？但有准备与没准备不一样，有心理承受力与没有承受力不一样，心态好与不好不一样，这就是差距。著名理财分析师刘彦斌说得好：不管股市上涨还是下跌，赚钱的永远是少数人；别看现在股市大涨似乎人人都赚钱，那是没到他们“还”的时候。差别在于，等行情结束的时候，谁赚得多而还得少。

“藏宝洞”前少一分贪婪

时间：2007-04-23 15:30:46

现在市场整体已经处于轻度泡沫中，而部分个股的泡沫已经相当严重。面对资金面“流动过剩”的格局，面对牛市赚钱效应的一再扩大，市场这头“疯牛”正在变得难以控制。胆大的或者说精明的投资者，发现自己进了“藏宝洞”，尽情地把大把财富往自己的口袋里装，“账面盈利”相当可观；胆小的或者说谨慎的投资者，则小心地站在洞口，总以为大门要关了，但机关总是未发动，于是忍不住又从门口附近快速拿一点珠宝，匆匆跑到门外，然后又谨慎地观望……最后的结果会如何？现在拿得最多的也许风险最大，但人家好歹“高风险高收益”；现在拿得不多的，虽然赚得不够多，但往往能见机逃得很快。怕就怕，本来就拿得不多，见里面的人都赚翻了，又匆匆回家拿个“大口袋”再次进入洞中，那就“老天保佑”了。

之所以市场有“博傻”，只因为博傻的阶段来钱最快、最容易，因此许多人都愿意冒最后成为傻子的风险，去痛快博一下，而且人人都自信地认为，自己一定不是那个最后的傻瓜。最后会怎么样呢？量子基金和老虎基金都没能逃过最后被网络泡沫吞噬的命运，你觉得自己比他们更强吗？如果从现在起，我们努力去克服自己的贪婪，让早已淡到脑后的恐惧重新主导思路，也许结局会有所改变。对老投资者来说，谁没经历过几轮大行情，但谁又能不被随后而来的熊市（或阶段性调整）搞个“前功尽弃”？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何让“牛股”不成为过客

时间：2007－05－28 08:55:15

我这个“逆市型”投资者是个需要“改良”的品种。综合看，今年的收益水平在短线操作相当“经典”的基础上还算不错，但比起中线持股的朋友，并不见得有优势，拿到“大牛股”一路持有的，收益率更是高出一大截。因此，在结合心理分析的基础上，可考虑做以下改进：一是增加一些中线品种的配置，利用信息优势和中线选股能力，选中个股后坚定持有，不为短线波动所左右，这部分占比应该有1/3左右，而不是像现在有获利想卖就卖了。当然，中线品种介入的时机，最好是市场出现调整时，或看好的个股刚好已处于调整后期。二是加强短线操作的力度，看准机会要适当重仓，而卖出的时机也不仅仅限于“次日早盘”，走势不转坏的前提下，强势股可以适当留两天，这部分资金以1/3为宜。另1/3资金作为机动，当短线股没有及时卖出的时候可以用作出击下一个目标，另外也可防范随时可能出现的剧烈波动和调整行情，留有现金既可以抢反弹，也可以在已有个股上做“T+0”自救。如果做到以上几条，那么也不必天天担心可能出现的“调整”，因为中长线向好无疑，有1/3仓位守仓，2/3资金灵活操作，最多让1/3的资金去承担调整压力，应该是可以接受的，同时还能享受短线顽强上行带来的“超额”收益。

消化压力，继续反弹

时间：2007－07－09 11:37:53

从量能水平看，市场的运行还没有发生实质性的改变，即反弹更多出于技术面的要求。在政策面的相对配合下，反弹仍有延续的可能，但要彻底改变目前的调整格局，还未有令人信服的苗头出现。

从热点看，超跌反弹股仍是涨幅先锋，要说板块，就是消费、地产、旅游等个股表现突出，而权重股的稳健向上，则是大盘强势的保证。对深套的投资者来说，低迷时的“不操作”这几天应该见到效果了，不少人在跌得最凶的时候，持股心态反而最不稳，往往会恐慌地问：要不要卖掉？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往往你最恐慌的时候，就是转折点即将到来之时，千万不能割在“地下二层”。市场最低迷的时候，往往会看不到希望，但仅仅几天过后，你就会发现情况已经扭转了不少。市场永远不会像你想象的那么乐观，也永远不会像你想象的那么悲观，一切皆有规律，不要贪也不要怕。现在反弹来了，也不能就此盲目乐观，首先要对反弹高度和性质有个基本判断，然后根据判断来决定什么时候操作。比如手中有几只股票，现在就要想好，哪只可以预期反弹到什么位置，到什么时候怎么处理；哪只是坚定持有，本轮反弹也不卖的；哪只是需要反弹时换股的；而当走势出现异常时是否需要修正自己的策略，如何应对，等等。除非不做，要做就要争取做对，而做对的前提，是事先有准备——毛主席早就说过：“不打无准备之仗！”

大象群舞，蓝筹博傻

时间：2007-08-24 11:41:36

权重股并没有停止它们上涨的步伐，相反不少品种还有加速的迹象，这是目前市场的隐忧所在。之所以还会涨，一是因为基金重仓，并值大量新基金的建仓期，不拉自己的股票，拉谁的？二是因为这是一场博弈，就算基金有兑现的欲望，也得吸引更多的人来跟风，才可顺利地派发，而对于投资大众来说，股价是越涨越有吸引力的，这一点你可以否认，他也会否认，但一统计，80%都是这样的。

指标股再次疯狂，对股指是一个大的促进，也使5000点的突破更具有效性，从大盘的角度看，不是坏事；但事物都有两方面，“大象群舞”，吸引了过多的眼球和资金，也直接制约了其他个股的炒作。在股指大涨的同时，上午仍有约40%的个股在下跌，并且大盘整体成交量并未随着股指上涨而同步放大，一方面显示资金的谨慎态度，另一方面也说明，有限的资金被权重股“吸走”之后，别的个股处于“失血”状态。

但是，个人认为，这是权重股炒作转折前的最后疯狂，也即到了“博傻”的阶段——谁也说不好会涨到何时，但一定不会太久了，一旦转势，跌起来也会较快。西方有一个“谁是大傻瓜”（Greater Fool）理论，即股票到底值多少钱是一个无关紧要的问题——投资者购买股票完全不用考虑股票的价格是否被高估，甚至是否被过度高估。在决定是否购买某种股票时，最值得投资者考虑的是其他投资者愿意以什么样的价格从他的手中买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走这种股票。作为投资者，他可能会被视为一个“傻瓜”——他以过高的价格买进股票，但这并不重要，重要的是，是否有一个更傻的“大傻瓜”愿意以更高的价格从他手中买走这些股票。事实上，这正是索罗斯在1999～2000年初对待网络股的投资策略，只是在他找到足够的“大傻瓜”之前，泡沫已经破裂了。

因此，现在又到了提示“谨慎”的时候了。近一段时间我一直看多唱多做多，现在开始，准备进入“谨慎看多、见好就收、调整策略、逐步减仓”的阶段，也许又是“早了一步”，但总比晚了一步要好。如果说现在来谈调整还太早，那就记住两条：一是要设定止损位，上涨势头不改可以一路持有，但见势不妙要及时抽身；二是要“逢低考虑、短线操作”，近日短线机会还是很多的，适当追逐热点固然来钱快，但技术要求高，风险也较大，不适合多数人，一般投资者还是考虑逢低介入一些整理形态较充分、质地又较好的个股，近日不少拔地而起的品种，都是这样走过来的，要把握的只是介入时机和涨幅预期，那就看“运气”了。

市场预期还未明朗化

时间：2007－09－05 11:41:58

借国家发改委的《可再生能源中长期发展规划》之光，今日太阳能、风电、发电设备等板块表现抢眼，但热点持续性和板块联动性均不够强，无法形成有影响力的炒作热点。

值得担忧的是权重股板块渐渐显露出来的头部迹象，比如兴业银行、招商银行、中信证券、华夏银行等，还好目前还不是太普遍，像联通、长电、中石化等还在向上运行，工行、中行等也在平行整理，也即做空只是露了点苗头，市场还未形成较一致的预期，那么短线的反复也是很正常的，而一旦趋势渐明，估计形势会向“恶性循环”发展。

在临近午盘时，又是中国联通、中国石化“突然”启动，将股指从跌20余点拉至红盘。这一幕，多少与昨天类似，但昨日下午大盘的表现大家已经见过了，有故技重演之嫌，好在跟着回升的个股不在少数，市场愿意给机会，再好不过。

虽说目前大盘强势不改，前期也屡屡出现热点疯狂炒作、个股一涨再涨的局面，但自从到了5100点之上，这样的机会已经大大减少，赚钱效应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在减弱。而市场和分析师最热捧的，往往成为一个个“鸡肋”（现在还没怎么跌，还不能叫陷阱）。大家可以回忆一下，当万科涨到30多元的时候，“市场”对其的评价最高，投资者也最关注它，但一个多月过去了，它没有给你带来赚钱效应。万科确实是只好股，是值得中长线持有的好股，但中长线持有并不意味着要在其中长线大涨之后去介入，至少也要等它充分整理或阶段性调整之后吧，万科并不是天天涨才涨到30多元的，期间也有不少时间是处于整理中的，等市场冷落它了，不关注它了，再去吃也为时不晚。

又比如当大盘突破5000点之后的那个周末，整个市场都在“谈”大蓝筹，两周过去了，大蓝筹的整体表现如何？还有房地产板块、铝业板块等，往往最火暴最狂热的时候最被看好，但结果就最容易“熄火”。经常有人说，看中了什么不买，它就一直涨给你看，一旦买进它就不涨了，这不是运气问题，是规律，看清了它，心态就好多了。

用足政策再炒一把

时间：2007-10-16 11:43:06

在工行、中行等权重最大的品种再度发力之前，大盘是相对安全的，但今天这两个大家伙也动了，那么是否预示着权重股的炒作也将告一段落了呢？从以往的经验看，这种可能性相对较大。另外，从10:45起，两市封闭式基金开始放量拉升、大幅造好，基金指数形态有大幅向上突破的迹象。这一板块的启动固然有其内在的原因，即本身大幅折价的情况下股指连续攀升、基金重仓股不断上涨，整个封基板块已成明显的“价值洼地”，同时封闭式基金“封转开”的进度不断加快，促成了该板块的“价值发现”。但同时要关注的是，封基的大涨亦同时表明有资金选择新的“低风险”攻击方向，是对大盘蓝筹行情有所顾忌的表现。这一新的动向值得关注。

昨日有所提示的房地产板块今日出现反弹，跌多了就会有这样的效果，但从龙头品种的表现和整体反弹力度看，这还不是中线机会，反弹之后还会有进一步的下探动作，参与反弹的投资者预期不可过高。这就像前几日参与航空股、钢铁股反弹的情况一样。同时，昨日表现较好的有色、军工等板块今日整体进入调整，显示近日热点的切换较快、持续性较差，只宜短线参与。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作上，上午卖出所剩不多的S前锋（41.88元），后以40.16元接回，算是第十五次买入该股，这不意味着它短线一定会止跌回升，而是我有足够的差价而且原始成本极低，不愿意轻易放弃它，另外并非重仓介入，而是保持小仓位。不断在S前锋上进行买卖，其实想表达的意图是：盯住你熟悉的股票，最好是能带给你幸运的股票，反复操作，效果和感觉是不错的。

考分不低，远超及格

时间：2007-12-05 19:36:39

沪指再上5000点，而深成指、深综指全天均呈震荡走高的态势，深成指也收复了120日均线（半年线），短线形势明显有所扭转，现在基本可以说，起自于6124点的一轮5浪下跌已经在11月28日沪指4778点走完了全程，目前进入的是一个反弹周期，之所以不说反转，是因为确实还没有足够的证据。

早晨给大盘出的题（资金大考），中国石油和中国中铁率先代表多方交了卷，相当于表了态，而它们俩之后给市场出的题，下午大盘也很好地作出了回答，在基金重仓股普遍回暖的情况下，成交量有所放大、热点进一步扩散，市场做多氛围明显升温。这是一种全面回暖的行情，从今日盘中已可以较为明显地看出基金等资金活跃的身影，既然“5000点之下基金在悄悄增仓”已被点破，主力打压吸筹再也“瞒不住”了，那么主力就索性走上前台，加大了运作力度。

除了两市成交金额较昨日放大超过1/3以外，基金重仓的大市值板块更呈现明显的资金流入迹象，如金属行业今日成交额较昨日放大超过一倍，采掘行业成交量放大超过50%。在新基金发行即将开闸的传闻刺激下，大资金集中回流做多大盘蓝筹板块以及近日调整充分的钢铁、有色、石油等行业。有市场人士认为，经过前期持续的大跌后，基金年底粉饰报表的行情有望上演。

以上都是今日行情向好的一面，但同时我们应该想一想，本轮调整的目的是什么？现在有没有达到？接下去行情演变会一帆风顺吗？近期还有哪些因素将制约行情的向上运行？筑底过程还会有哪些变数？4778点真的有可能是反转点吗？这些问题有待逐一思考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“圣诞大餐”你吃不吃?

时间：2007－12－24 08:56:25

明天就是西方的圣诞节了，按惯例，今天晚上是“吃大餐”的机会，那么在股市，明天会不会是个节日，今天有没有“大餐”可吃呢?答案是：节日是可以期待的，要不要吃全在于有无“计划”。

本周是2007年最后的一个交易周，它的重要意义在于，很可能它将决定着一个趋势的确立，一个共识的达成，一段精彩的开始。由于沪指周K线形成了带量十字星，那么接下去的一周很可能是决定方向的一周。我们看到，上周初的向下运行显然给市场带来了一定的恐慌，因为这种担忧不是没有道理的，还好，之后三天的走势多方很争气，可以说完全扭转了局面，出现了一个双底雏形和“红三兵”的漂亮组合，周K线带较长下影的“红锤头”，正在敲击胜利的大门。

因此，本周能否保住反弹成果并进一步向上挺进，关系到本轮调整是否真的已经结束，也关系到这个底部的构造究竟是不是如此完美而简单。至少，就像有因就有果，乐观的结果已经有了良好的开端，一切就看怎么演绎了。个人的观点是，“反弹的力度和行情性质，决定于成交量和政策面的配合程度”。

同时，本周也是基金业绩“排名争夺战”的最后一周，每家基金公司都面临“年终大考”，它们不会放过最后一周的机会。在前年底，它们采取的是“相互砸盘”，结果两败俱伤谁也没有好处；去年底，它们转而狂拉重仓股，可以看到，工商银行和中国银行在2006年最后一周分别收出了涨幅为30.91%和36.11%的惊人大阳线，民生、浦发等也不甘落后，周涨幅均超过了20%。那么今年的情况会怎么样呢?今年基金年度业绩冠军归属几乎没有什么悬念，截至12月21日，华夏大盘基金以212.9%的业绩遥遥领先，但第二、第三名的争夺会比较激烈，并且除了总排名，分类排名也有得一争。这是本周值得关注的地方，这些基金的重仓股表现也是值得期待的，要注意的是，如果发生这样的情况，则元旦后第一周的形势就不那么乐观了，中行、工行等在2006年底疯狂之后，2007年第一周都出现了冲高回落大阴线，当周股指也收出了周阴线——这类股票可以短线考虑，但不宜追高介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从这一思路出发，本周的热点很可能集中在基金重仓股，包括前期超跌的蓝筹股，如钢铁股、有色股、资源股、地产股、银行股等，但它们的作用是行情启动初段的发动机，大盘“热身”之后，它们将重归平静，消费、奥运等主角仍将登场。因此，本周的思路是先在大市值品种上寻找一些短线机会，若预期中的拉升出现，则及时了结仍然布局消费类、奥运类、科技类品种。看淡这个短线机会的，完全可以不理会这种轮动过程，只要股指向上趋势确立，抱定主流板块不放就是了。

总体看，今天仍然是“市场的事市场说了算”。经过上周后三天的上涨，形势好转，但要巩固成果，多方还需进一步努力，盘中量价配合情况、总体放量程度、基金重仓股的表现等是关注的重点。

健康“大餐”遭遇“饕餮”

时间：时间：2007－12－24 19:31:50

今天是平安夜，股市也很开面，让大家吃上了“大餐”。下午沪指还在中石油的带动下顺利冲过了5200点一带的双底颈线位，成交量也有效放大，技术上已经确立了双底的成立，撇开政策面的影响，“反转”已经跃然而出。

中石油下午的突然崛起以及沪指的向上突击，来得有些突然，似乎显示出主力有些“沉不住气”了。今天本是一顿可口的“健康大餐”，但中石油的表现就像来了一位“饕餮客”，他风卷残云、气势如虹却又胃口极大、吃相难看，搞得大家一时面面相觑，不过，回过神来，却发现这是位“浪子回头”的实力派人物，今后还指望他“改邪归正，有所作为”，所以还是给足了面子，适当谦让并盛情款待，保持过节的喜庆氛围，仍是一团和气。目前看形势，“和谐向上”应是主基调。

市场的走势其实往往是有“参照系”的，因为我们的市场很特殊，有B股、H股、中小板，还有沪综指、深综指、深成指之分，但相同的是，它们所面临的政策环境和市场环境基本相同，所以相互之间有一定的“参照效应”。近期沪指低迷探底时，B股指数、中小板指数、深综指甚至中国国航这只个股的走势，都分别起到了“指引”的作用：中国国航预示着5浪下跌何时结束，B股指数走势提示了见底回升是早晚的事，中小板的走势暗示了双底形态有望成立，而深综指则告诉我们，上升趋势已经明朗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做多热情一压不如一导

时间：2007－12－26 11:55:45

市场在以行动领会尚福林主席的最新讲话精神，中小板的强势是借“加快创业板建设”；权重股的疲弱是由于“股指期货短期推出无望”，资金博弈兴趣减弱；而“扩大股票市场规模，缓解市场供求矛盾”也让市场有所担忧。权重股似乎意识到了它们不再是未来的主角，有“闹情绪”不好好当“配角”的迹象，行情力度和持续性较差，上午还充当了打压股指的杀手。

中国石油短期内还是“劣性不改”，上午拉了一把之后又上演其习惯性的“逐波回落”走势，一点新意都没有，让人失望；中国太保总体还算平稳，主动性抛压已经较小；平安、人寿是太保定价偏低的直接受害者，两股继昨日放量下跌后今日继续大跌，拖累银行股也进一步走弱，对股指的负面影响较大。此外，万科、华侨城等地产龙头股表现仍然较弱，似仍未有效止跌，对深指影响较大。

除去以上几个做空因素，市场做多的一面还是明显的，一方面两市上涨个股家数仍占多数，深市涨跌比例甚至达到了2:1，中小板更是出现了开盘138元的新股金风科技，盘中最高达160元，虽然短期对市场的影响略呈负面（相关风电板块不涨反跌，市场也有恐高心理出现），但表明了做多激情高涨。另一方面，中国中铁的“大旗不倒”、奥运板块的“适时”发力、券商板块的蠢蠢欲动、多数股票的股价稳定，无不表明做多势力仍在坚守阵地并随时准备反攻，只不过，做多和做空的目标不一致而已。

总体上看，权重股的疲弱很大程度上打击了市场的做多热情，应该说市场的承受能力还是较强的，以目前的做空力度，多方还顶得住，还能按自己的策略和意志来应对，甚至可以说，这一切也是在多方计划中的，因为市场热点的转移本来就是要以震荡为代价的。但是，短线让人担心的是打压的“度”，万事都得讲个“度”字，若权重股和中石油之流打压过猛，超出市场的资金和心理承受能力，则行情的演变过程将相对复杂一点。个人感觉，面对逐渐高涨起来的做多热情，“一压”不如“一导”，靠权重股来刻意打压指数终非善举，不如引导资金挖掘新的热点，可能效果更好一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、下跌市道如何回避风险

重要的不是判断，是操作

时间：2008 -01 -22 08:56:04

昨日的超预期下跌不能不让人“警觉”，一是担心这样的跌势会延续到什么时候，二是担心中线趋势是否发生了扭转。应该说，这样的盘面特征确实让人有理由怀疑一切，毕竟现在的股指仍属高位，不少股票的估值仍然偏高，但冷静地分析，本轮牛市的基础（包括人民币升值、人口红利、大力发展资本市场并对外开放、公司治理结构改善、央企整合、奥运召开等）仍未动摇，股市中长线向好的趋势仍未动摇，短线的走势只是改变了股指的运行节奏与速率，影响了投资者的短线判断和收益，却不至于由于几天的走势而推翻整个中长线判断。

短线的走势有其严峻和不可测的一面，把握不好，比如买卖点掌握不好、个股选择不佳，短期内的损失会比较大，但严格地说，这是操作上的问题，而不是大盘的问题——短期内股指的震荡和下挫，干扰了我们原有策略的执行，加大了我们的操作难度，也加大了我们“出错”的概率，这才是问题的症结。现在，重要的是操作，是面对新形势而应作出的相应对策，而不是拘泥于短线会怎么走的判断！

从操作的角度，现在市场出现了变数，投资者无非两个选择：一是以不变应万变，放宽心态，接受短期的震荡和波动，相信不久的将来，市场就会有新的景象。二是及时作出策略调整，控制总体风险，降低可能出现的损失程度。这第二点可能是许多人想做又难以真正做好的。本人根据“理性”的原则以及自己以往的经验教训，提供以下思路仅供参考：

如果目前满仓，应该说需要在盘中反弹的时候适当减仓，不管是你舍得卖还是不舍得卖的，多少要卖出一部分。这不是基于大盘一定还会下跌的判断，而是本着“不满仓参与调整”的原则，同时以防短线内持续下跌，无法补仓和腾挪，这种滋味是难受的，操作是极其被动的。同时，做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样的减仓行为，要做好卖出的这部分筹码“踏空”的心理准备，因为这是你必须承受的“风险”。

如果是半仓，腾挪的余地就大一些，一可以趁大盘震荡和短线恐慌下跌，用剩余资金在自己持有的个股上做“T+0”操作，以降低成本（执行这种操作当日增加的筹码需要及时卖出，以免变成真正意义上的加仓，很快就陷入满仓被套的境地）；二可以趁机换股，大盘风险出现时，个股往往普跌，那些你原本看好又“嫌贵”的品种，现在与其他个股回到了“同一起跑线”，把手中不太满意的品种向更好的股票转移，也是一种在日后更好挽回损失的办法；三若是看好中线后市，短线的震荡和下跌正是一次加仓的机会。

如果现在已经空仓，那一定有你空仓的理由，就先耐心观望一下，有短线机会可适当玩一把，现在不想玩就先离开市场去做自己的事，等你觉得时机成熟了再返回市场。

总体上说，在任何时候，我们对判断都没有实足的把握，但我们的操作必须符合“理性”和利于长期生存的原则，否则动不动“梭哈”了，大输是无法避免的事。

不要忙完杀跌忙追涨

时间：2008-01-17 19:26:29

下午股指在惨烈与惊险中“刨了个深坑”，之后有所回升，不过只是爬到了坑沿，还不能给人以安全的感觉，似乎随时还有可能再次跌进深坑——而跌与不跌，几乎是生死之别，意味着投资者需要做出截然不同的选择。

今日收盘若再低一点，比如沪指收在5100点之下，那么几乎可以得出“大势已去”的判断；若收盘再能向上一点，比如收在5200点之上，则可欣慰地说，下档支撑强劲、调整基本到位。但现实给人一个不尴不尬的答卷，让人乐也不是，悲也不是。也许，正是多空主力的分歧仍未得到统一，市场本身并没有作出最终的方向性选择，才走出了这种总体偏弱的震荡格局。

本以为只是一个“小型调整”，谁知道一个大大的震荡在等着我们去承受。这时候，投资者智慧、信心、耐心、承受力和决断力受到了严峻考验，稍有不慎，很可能就乱了阵脚。可以说，只有信念坚定的人和善于随机应变的人，才能在这种行情面前不动声色或游刃有余。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘一跌，人心惶惶，心态免不了受盘面极端的市况所影响，这是人之常情，只要及时冷静下来，多考虑一下各方面的影响因素和大盘可能出现的走势，操作上永远“留一手”，从策略上控制总体风险，那“天就永远都不会塌下来”，“永远没有害人的行情，只有拙劣的操作”。没有涨跌的股市才是最没有吸引力的市场，不是吗？

减少赌注，不宜满仓

时间：2008－02－14 16:29:44

目前阶段，作为股市投资者，个人认为在心态平和、头脑清醒的前提下，有两件事是同等重要、相辅相成的：一、对目前行情的性质和未来趋势要有自己的判断，倒不是一定要认可中长线向好的观点，每个人可根据自己得到的信息和经验、感觉来判断目前究竟是处于由牛走熊的临界点，还是一轮牛市中级调整的尾声，应该说这两者虽然结果完全相反，但短期内的盘面特征是相差无几的，短线走势的欺骗性也很强，需要有一定的自信和执著。二、在判断有难度，或大盘走势处于关键位置的时候，不宜“孤注一掷”，即应该通过操作策略上的安排来弥补判断上的不足，以免一旦判断失误，损失惨重。没有人逼你在任何时候都必须押上“身家性命”，相反，越是关键的时候，越要“减少赌注”，把或有风险降至可控、可承受的程度，等形势逐渐明朗了，或决定性的走势出现之后，再调整策略，加大操作力度也不迟。“追求利益最大化”是理想目标，但越是刻意如此，往往越是事与愿违，“欲速则不达”。

据书上说，当投资者作出一项买卖决策之前，需要考虑许多方面的因素，随便列一列可能就有十几点，若每次都这样去思考，累也累死了，投资不能搞得太累，否则就与“快乐”无缘了。但是，这些“观念”还是有必要了解一下，哪怕是看一遍，心中有个数，也是好的，现摘录几条供你我共勉：

只要你认为自己的策略是有效的，那么就不要轻易受他人的影响而改变策略；不要放弃自己的判断而选择跟随潮流；好的策略也不能在任何时候都有很好的表现；短期策略更不容易产生利润，较之长期策略具有更大的波动性；坚持你的策略——即使你选择的股票出现了意外；要相信从长期来看，市场会向着对你有利的方向发展；理解价格起伏是市场的常态；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要目光仅盯住几只股票或沉溺于有关它们的美好设想；不要意气用事而不正视事实；选定你所能承受的风险水平；绝不惊慌失措……

美国投资专家米切尔·西维曾言："当我们谈到通过风险投资来赚钱的时候，可能你会认为最重要的个人品质是大胆和勇气，那你就错了。很明显，对于一个想成为赚钱高手的投资者来说，最重要的在于约束自己。"可见，回避风险（甚至只是适当回避），是投资获利的基础。人不是神，不可能不犯错，但不能没有纠错的机会。"凡事要有度，满仓是大忌"——《巴菲特投资语录》一书中说，普通投资者的资金有限，在牛市中，一旦满仓，很多机遇就会擦肩而过，干着急也没有办法；在熊市中，满仓更是要不得的。因此，目前还是要提醒控制仓位，不可孤注一掷，无论你看多还是看空。

越复杂的事越要简单处理

时间：2008-02-25 08:56:24

大盘又运行到了一个微妙的关头，或者说股指已再次考验"技术派"的承受底线，目前的跌势到底是二次探底还是将宣告新一轮下跌的开始？市场的分歧很大。个人认为，虽然主观上倾向于这是二次探底，也认为目前阶段是中级调整的筑底阶段，从两三个月的中期前景看市场一定不会让投资者失望。但是，必须提醒两条：一，任何人的判断在事先都没有100%的把握，就像有些股票从各方面看都该上涨但它就是不涨一样，基本面因素在短期内有可能与实际走势相背离，因此对短期内出现极端的走势也须有心理准备。二，判断上可以坚定，操作上不可以，应该采取合理的策略回避可能出现的较大风险，这也应该很好理解，就像冬天过去一定是春天，但这不意味着在冬天就可以不保暖不防寒，如果在冬天已经被冻死，春天什么时候到来还有意义吗？

我们可以回忆一下，在前期股指一路向6000点进发的过程中，感觉调整迟早会来，但谁也不知道股指何时会止步，那么与其研判头部会在哪里，不如执行"逢高减仓"策略，逐步兑现获利筹码，这要比"头部"迹象明显出现之后再"及时清仓"要主动得多，因为当股指"走坏"的时候，不少个股早跌得面目全非了。同样的，在目前阶段，虽然股指看上去跌跌不休，我们也不知道最终的底部会落在哪一点，这个时候，理性和谨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

慎是需要的，但过分的悲观和“清仓离场”也是不必要的。“逢低介入”不意味着吃到最低点，在控制总体风险的前提下逐步吸纳、适当坚守，应该也不会错。

洛兹公司董事长詹姆斯·迪西说，获得良好投资收益的诀窍就是“作壁上观”，要避免迫不及待地进场，避免以此取乐，只有当所有的环节塑造出一个真正的投资机会时才进场交易，而在其他时间，不妨为你的钱袋装上“石棉衬里”，它可以确保你的钱财不会被烧掉！全美金融服务业最大零售经纪商爱德华·琼斯公司首席市场战略家艾伦·斯科兰卡则说，“投资决策应基于投资的原则，而不是仰赖于预测。”

面对看起来很复杂、很关键的事，其实越不需要过多伤脑筋，在两个选择之间非常犯难的原因是因为它们同样重要，那么无论选择哪一个都会有放弃另一个的无奈，同时也都是一个可以接受的结果，那么随便选一个结果都不会相差很多。因此目前半仓操作就是一项简单的应对措施，无论结果怎么样，都可以接受，当然，前提是有健康或者正常的心态。

看好后市加谨慎操作

时间：2008－02－27 08:55:05

今天消息面没有太大的变化，而短线走势又比较依赖于政策面且变化莫测，因此还是把自己的观点再理一理。

首先，必须承认市场的走势有其变化无常和难以预测的一面，即使市场预期一致也有可能走出相反的走势，因此对任何一种判断都不要有“绝对”的把握，对短期内可能出现的“意外”要有一定的心理准备。在此前提下，综合客观和主观各方面的因素，个人仍然坚信，目前行情是一轮大牛市中的中级调整，且已处于“筑底阶段”，短期内有变数，也有可能再次出现较为极端的走势，但这个筑底性质应该不会改变。什么叫大牛市？这个“大”表明，行情会很大、很长，但同时也意味着其中既有大涨的时候，也有大调整的阶段，现在就是这个大调整阶段。从心理上说，一路大涨的时候容易对后市过于乐观，而一路大跌的时候又会对后市过分悲观，这都是很自然的现象，但这并不表明，行情会按照人们预计的那样运行。

其次，“战略上藐视敌人，战术上重视敌人”。这是说，在战略上要对后市有信心，要对自己的未来有信心，但短期内也必须重视风险，认识风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险，努力回避风险。筑底阶段，特别是一个级别比较高的筑底阶段，市场的震荡和个股风险是较大的，近日大盘的动荡就是风险充分体现的过程，因此在行情还没有出现转折，底部还没有显现的时候，应该尽力控制风险，控制仓位。当然，由于每个人情况不一样，不少人已经失去了止损或减仓的良机，对于深套的筹码和质地较好的股票，现在确实只能选择坚守。但也可以发现，经过近阶段的运作，个股的走势已经千差万别，在一些个股跌得面目全非的时候，有些个股形态位置还高高在上；有些人已经亏损严重，无法也不宜割肉，而有些人还盈利多多可考虑适当退出。

第三，看好后市和谨慎操作并不矛盾。如果这个底部真正成立，上涨空间会较大，等底部形态的迹象明朗起来再介入，只不过少赚点。如果满仓、重仓参与调整，一方面要经受短线可能的阵痛，另一方面后市行情起来，还得花不少时间来“解套”，其中的区别应该是比较大的。总之，从策略上说，以不参与底部区域的震荡为宜，但也不建议空仓。为什么？因为跌到这个份上，行情随时随地会起来，而且往往不一定有走势上的征兆。比如2月1日和本周一，“跌得正欢”呢，下一个交易日就大幅高开，虽然最终尚未能走出“转势”的格局，但对空仓者来说，除非已决定远离股市，那种受利好刺激而突发性的上涨，对心理也是一种考验。更何况，有些人正是在2月1日那天因承受不住市场一片看空做空的恐慌而匆匆割肉，那么短期内受到的考验更大。

同时，每个人的心中都应有一个“临界点”，或称心理底线，主观的判断和愿望往往不及事先的计划来得理性。比如，在沪指年线和4195点被破之前，我会认为调整的极限就在这一位置，而若这两个点位告破，则有可能调整的幅度和时间还会适当延长，而这个调整的最后阶段，或者称空头陷阱也好，“逼宫”行情也好，短线的震荡可能会很大，因此要适当回避。这不是不看好后市，没有人要求看多必须做多，钱是赚不完的，到行情起来了，再来重仓参与，安全系数会提高很多。

跌落井底，唯有呼救

时间：2008-03-12 19:59:06

下午大盘进一步走弱，今日的阴线实体够长的，单边的跌势也够久的，期间的反弹孱弱无力，真的是一副极弱市道的样子。如果说昨天的探

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低反弹还让人心存“一点点希望”的话，今日一根光头光脚的大阴线犹如一盆冷水浇在仍在坚守的投资者身上，排除主力的刻意所为，客观形势已经让人无法对后市再抱有任何幻想。尽管从理性角度分析，短线的反弹还是随时可能发生，市场的阶段性底部也随时可能探明，但这不是谁可以预测的了的，也不是意气用事“在此一搏”能解决的事，控制风险，耐心等待仍是无奈之选。

既然年线早就破了，4195 点今日反抽后又破了，我的两道心理底线同时告破，那就按原则按计划从事，需要进一步控制风险，进一步减仓。剩下的仓位，要么通过高抛低吸把成本降下来，争取早日解套；要么干脆清仓不做了。显然，我会选择前者（性格使然，4 年熊市都没空过仓），同时尽量把总仓位控制在 1/3 左右，部分资金可在下午 2 点半以后大盘回升的日子里做做短线，以此来度过剩下来的调整日子，市场不走好，不必也不应加大仓位。

另外，有必要对近期的判断作一个反省。如果说从 1 月 22 日第一根破位阴线首探 4500 点到 3 月 6 日上摸 4427 点的整个走势勉强算得上是一个弱势筑底过程的话，那么从 3 月 10 日（本周一）选择向下突破起，宣告我一直强调的“筑底说”、“中级调整说”是过于乐观了，甚至是完全错误的。在此，我不得不向市场认错，它忽悠了我，我只能向它表示敬意，向它学习。市场永远是老师，学艺不精只会被它嘲笑和鞭挞，除此无它。

这个时候，对投资者的信心和承受力是一个极大的考验。不少投资者对后市迷茫，如何操作也成了难题。虽说，在任何时候，都不可能有人能打包票说后市一定会怎么走，也即在目前位置，说要从此反弹、反转与断言从此走熊，同样都难有绝对的说服力。但是，作为普通投资者，在困惑的阶段，除了在资金策略、仓位上进行必要的控制之外，注意莫陷入“羊群效应”的误区，也相当重要。

对此每个人应根据自己的情况有一个清醒的思考。

继续沉沦还是艰难攀爬

时间：2008 -03 -13 08:55:58

见过单边下跌走势，没见过昨天这样高斜率、标准型的（唯有去年“2·27”股指跌 8.84%那天可媲美）；见过高开低走的大阴线，没见过昨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天这种高起点、竖井型的——打压坚决、预期一致才可能出现这种格局，而这说明市场已经步入信心严重缺失的对后市绝望阶段。

曾经把大盘比作一个患病的壮汉，本指望他能在医院得到医生的精心救治，但现在病情进一步恶化，却被无情地抛在了“深井”中。也不知，这位“医生兼家长”是存心要锻炼“孩子”的顽强意志，还是发明了一种新型的“深井治疗法”？这种尝试个人觉得相当冒险，也相当无情。

还记得曾言，此轮下跌是管理层愿意看到的“良性”调整，因为跌一跌“好办事”，在整体估值水平下降（挤压泡沫）的同时，给社保建仓、推出股指期货等创造一个“合适”的条件，同时也有利于控制涨跌的节奏，在需要它涨的时候才涨（比如奥运会前后）。这件事可能去年下半年就想办了，但当时市场相当亢奋，做多惯性极强，未能很好地实现，到现在终于集中爆发出来，真是一报还一报。“怎么上去，怎么下来”，“出来混，早晚要还的”，这些以前挂在嘴边的戏言，现在不幸一一兑现了。可惜，很多东西，失去了才知道珍贵；过去了才知道醒悟。哲学上这叫“当你认识一段生活的时候，它总是过去了”。多数人都容易陷入“当局者迷”的误区，人人都不例外。

规律本来是拿来遵循和服从的，试图人为地改变什么，最终会受到规律的报复。要知道市场不是那么容易被控制的，当趋势一旦真正扭转，再想扭回来可就难了。想当初四年熊市中也出台过各类的“政策利好”以期救市，但市场真正反转几乎让人等得“花儿都谢了”。现在的大盘，就像下坡的火车头，越往下惯性越大，一旦失控，那就是一场灾难。希望管理层有一个清醒的认识，而不是说一句“月有阴晴圆缺”那么轻松。

目前，关于调整印花税的呼声很高。A 股印花税税率为 0.3%，双边征收。世界上比较高的有英国，单边征收 0.5%；香港和内地一样采取双边征收方式，但税率仅为 0.1%；美国、日本、德国等发达国家都已取消了印花税；比利时、瑞士等征收印花税的国家，税率也普遍较低；印度等新兴市场，该税率多为 0.1%，其中多数实行单边征收。另外，据研究，交易成本每降低 10%，股市交易量就会上升 10% 至 15%。要不要降，该不该降，无须多说了。

市场已跌入深井，高高的井壁、湿滑的井沿、疲弱的身躯、受伤的心灵，这一切注定了一个结果：若不及时施救，靠自己的力量爬出来是“不可能完成的任务”！那么短期内还是不要浪费仅有的一点气息，保存体力、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

静候救援比较好。艰难攀爬的结果，很可能又是一次重重的摔落，得不偿失。

这个时候，投资者要考虑两件事：一，最坏的结果会是怎样，调整的空间到底有多大，转机会在什么样的情况下出现？二，怎样尽量减少损失，控制风险，根据自己的情况制定一个操作策略。也许我给不出好的答案，但我想说，历史是重复的，太阳每天都会升起，又都会落下，“阳光之下没有什么新鲜事”，没有只跌不涨的股市，这与没有只涨不跌的股市一样。新兴股市牛市第二浪调整幅度达到50%似乎是个常态，但也要防“当我们预测历史可能会重演的时候，走势却开始偏离轨迹，形成另一种历史”。

操作上，今日个人计划如下：如果股指开盘急跌，比如沪指快速跌破4000点，则在已有股票上进行补仓操作，然后在股指回抽4000点的盘中反弹中卖出已有筹码，即使反弹失败，未能做出有效差价，亦要卖出与今日买进相当的数量，即当日损失应该认赔。举个例子，比如原持有某股5000股（应是你相对看好而打算继续持有的），昨日收盘价10元，今日早盘若跌到9.5元附近，则考虑适当补仓（小于等于5000股为宜），等盘中有反弹至9.8元或更高的机会时，卖出今日补进的数量，若实在没有机会，也应在今日之内把补进筹码卖出，以免成为计划外加仓。如果开盘后股指出现快速上升，手中股票翻红上行，则继续实行减仓，若股指再度回落，与卖出价有较大差价时考虑回补，否则就保持轻仓状态到下午看有无转机出现决定是否买入短线股。提醒一下，每个人情况不同，不必照学，得根据自己的情况拿主意，比如目前浅套或仍有盈利的，腾挪的空间就比较大，而深套的筹码处理难度就很大，不一而足。

不可为而为之，无悔

时间：2008－03－13 11:55:24

上午大盘无可争议地破了4000点，创了新低。4000点大关看似一层窗户纸，一捅就破，但市场内在的反抗本能也有所激发。“逢千”的整数关属于“千点等一次”，不是这么容易破的，围绕它的争夺估计还会有一个过程。

大盘蓝筹股现在仍然很“烂”，也很让人“愁”，动不动就会有单日下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌四五个点的品种，如今日之中国石化、宝钢股份、中国国航、中国铝业等，虽有部分银行股率先企稳反弹，如招行、交行、华夏、民生等，但量能显示尚属超跌反弹，且工行、中行、建行等大家伙仍未有效止跌，因此股指目前的反弹，气势上、性质上都不会让人有太大的指望。

依靠市场自身的力量去“攀缘井壁”，属于不可为而为之。早盘市场本无反抗之意，直接低开低走低调运行，但空方得势不饶人，欺人太甚。俗话说“好汉不打躺汉”，但空方非要在多方的病躯上踩上一脚，是可忍孰不可忍，逼急了兔子还咬人呢！不过，病人终归是病人，奋起一击很快又体力不支，缓缓地倒下了，这时候，空方已心存顾忌，不敢再肆意妄为（再度回落时成交量明显缩减）。下午，不敢说多方还有进一步表现的机会，给人以希望然后落空，还不如心存谨慎最终来个惊喜。只要操作上不要“低抛高吸”，不要仓位控制失当，那么无论大盘怎么走都是可以接受的。

利用市场的震荡做点差价，也属于不可为而为之，因为既有失败的可能性，又不能对挽回“大局”有大的助益，但做与不做，一看性格，二看效果。性格使然，乐此不疲，也无可厚非。但同时做事要讲究效果，如果做了不如不做，即使很想做，最好也忍着；反之，喜欢做，又能做成，也算聊胜于无。

不离不弃，谋定而动

时间：2008－03－17 08:56:35

近日的行情令人不得不花更多的时间来了解情况、分析原因、研判后市、安排策略，尽管最终的结果并不一定意味着要“怎么动”，信息了解得越多也不意味着对后市的判断会更准确，但是面对目前的形势，知道发生着什么，原因何在，接下来该怎么办，还是应该有自己的主意。

内心的矛盾和困惑是难免的，从走势上说，“止损位”破了以后，对短线后市确实不能再心存大的幻想，操作策略上也应该进一步谨慎和“缩容”；但从内心深处的感觉看，“牛市未完”的基本判断和这种跌势之后必然产生像样反弹的预期确实也挥之不去，也即跌多了之后不但舍不得卖股票还有一种冲动想补仓、想捡便宜。如何调和这一矛盾，又如何真正做到放下心，静观其变，还真不是件容易的事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设想一下这样的情景：一个人看到狼在攻击羊，如果他应对及时、策略对路、方法有效，应该是能打跑或打败狼的；若是犹豫不决、缩手缩脚，或是干脆坐视不管，称“狼吃羊是自然现象”，那么羊的处境就可想而知了。现在羊已经严重受伤，狼不但没赶跑，老虎听说有羊吃，也兴冲冲地赶来了……这就是目前A股面临的形势。好在，人不是一个人，他不管会有人管；羊也不是一头羊，学会自我保护也未必一定被吃了。因此，幸存的羊，应该坚守待援，并同时注意保护自己——这可作为目前阶段的操作原则。

现在利空因素基本都已“明了”，也即“虎狼”（大小非、再融资、宏观紧缩、次贷影响等）都已现身，羊群面临着最严峻的威胁，伤亡惨重。“人”也越来越清醒地意识到事态的严重性，虽然可能错过了最佳救援时机，但现在没人再说“我不救”了。由于“虎狼”当道，难度是比以前大了，但羊群若看到了希望，看到了人的诚意，则能增强信心，抱团应战，那么转机也就该出现了。

总之，目前的形势还是比较严峻的，这段时间的走势也给了我一个教训，那就是“凡事往好处想”有时反而会误事，在股市里混，还是要时刻做好最坏的心理准备。但同时，形势最恶劣的时候，往往也会有最意想不到的转机出现，就像在“走势好好”的时候，突然会暴跌一样。因此我给自己的建议是：如果接下去继续下跌，已经调整较充分的个股考虑坚守，并在再度快速下滑时实施补仓以博反弹；形态还保持较好的个股，则应在其有破位迹象或破位之初及时止损；如果短线市场出现较有力度的反弹，则先进行减仓操作为宜。并且，重要的是，在“人虎”之战没有出现胜利的迹象时，一定要控制仓位。

控制仓位，跟随主流

时间：2008-01-25 08:54:46

在近日大震荡中，至少有三点经验可以总结：一是只要策略对路（去年年底以来坚持“抓小放大”），可以有效回避部分大盘风险；二是只要操作得当，可以在股指震荡、方向不明时，降低风险增加盈利（不要指望能100%看准方向，应避免满仓看涨或割肉清仓的极端操作，而应尽量低吸高抛，及时调仓等）；三是只要坚持原则，总比随波逐流、追涨杀跌强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个“原则”，包括对大盘中长线走势的判断，包括对股市固有涨跌节奏的认定，也包括仓位控制、总量控制等等。尽管做起来很不容易，但有认识比没认识要好，从教训中得到经验比一再盲目犯错要好。个人理解，股市投资其实关键不是图哪一次操作很漂亮，而是不断地回避各种各样的投资陷阱和误区，少犯错误，多长经验。也许，股市赚钱的路数只有那么三条五条，但需要你回避和吃一堑长一智的教训却有百条千条，一个不小心，苦心积累的利润会在短得你无法想象的时间内溜走。就像华尔街的大师们所言，许多投资者通过几个月努力赚的钱，往往会在几分钟内输光。而这一切，都缘于激进和过于自信。

综合看，多数个股经过两天反弹，形态有所修复，部分强势个股的表现给人以较好的赚钱示范效应和做多信心，但大盘权重股的疲弱之态一时还难以扭转，股指形态上偏弱的 K 线组合会让投资者信心不足，加上今天又是周五，昨日公布的宏观数据偏高，市场会担心周末是否有调控措施出台。因此，个人感觉大盘还会有一次回落整理的过程，继续消化各方面的压力，从股指形态上看也更接近合理。估计今天的走势仍会震荡较大，个人的建议是，一控制仓位，二跟随主流。

涨起来没完，跌起来没够

时间：2007-05-30 15:22:23

下午的行情已经属于“鸡肋”——想抛吧，反弹力度较弱，跌这么多还是割不下手；想抢反弹吧，又不能 T+0，当天不能卖就没有意义，到收盘又跌回去了。可见市场已经一转脸变成了极弱市，这一切都归“功”于提高印花税政策。

当然，市场本身也有错，谁让你一涨再涨不听劝呢？谁让你一而再地把政策利空当耳边风，“低开高走”玩上瘾了呢？那这一次不来点狠的，市场能买账吗？我曾形容过，现在的市场就像一个向多方倾斜的天平，另一头不断地放上一些利空筹码，可天平就是不为所动，这时候是很危险的，因为管理层不知道要放多大的筹码双方才会平衡，这下好，看看出温和的消息没什么用，一下子来个巨大的筹码，于是天平就一下子向另一边快速倾倒过去——全盘皆输、泥沙俱下！

昨天还有人说周一跳空缺口是突破缺口，以后还会连续跳空，就连某

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

著名机构也称，这一缺口在短期内不会封闭了。可是，昨天不肯回补缺口的代价就是今天直接跳空补尽——市场有时就是这么变化莫测。压跨骆驼的最后一根稻草本身有多重并不重要，重要的是市场原已承受了多大的压力；金牌是不是第十二道也不重要，重要的是“圣上”一定要“班师回朝”的决心不容动摇，那一切就是必然的了——包括多数投资者的被套和无法顺利出局。

现在要看明天的了，由于两市跌停的个股达上千家之多，在创造了证券史上的又一神奇的同时，明天这些个股的继续下跌，又会直接造成股指的大幅低开，因此短线还是不容乐观。尾盘连盘中一度反弹的指标股都纷纷回落再创新低，看来一时之间它们也自身难保。从今天的形态看，K线组合出现了“断头”形态，前几天就像在山坡上行走，今日突然从悬崖上跌落，想要重新爬上山顶，难度可想而知。

寻常看不见，偶尔露峥嵘

时间：2007－09－04 15:21:06

下午一开盘，多头的架势相当逼人，股指瞬间拉高，给人以兴奋。主力拉动的是中石化、工行、中行等“超一流选手”，这一次，明显带有掩护的性质了，随着中国联通打开涨停，工行、中行再度熄火，股指繁荣的假象很快“归零”。这一次，让更多的人看清了主力的底气和目的，用强弩之末来形容之，不为过吧？

大盘蓝筹股显示出较大的抛压，普遍跌势明显，而且部分品种渐显头部迹象，这一板块随着“蓝筹泡沫论”的出现，近期表现的机会应该不多了，今日“表现神勇”的几个品种，比如联通、中石化、长电、中兴通讯等，可参见昨日发威的宝钢、浦发、上港、鞍钢等的今日走势——轮番护盘、单日脉冲的特征比较明显，而整体上应该已在战略性减持。尽管随着股指期货推出日期的临近，这些大市值品种不太可能出现过大的跌幅，调整之后在期指推出之前还会有进一步的表现机会（直至股指期货正式出台）。这其中的涨跌节奏和调整幅度，关键要看管理层的“容忍度”了，即是否愿意在5000点甚至更高的点位上推出股指期货，或者是否愿意看到期指推出后市场出现大的暴跌。政策取向将决定今后大盘调整的力度和时间，而调整是注定要来的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"谨慎"提得过早、过多，是有一定负面效应的，可能让一些人早早卖了筹码出现"踏空"，但为什么会选择卖出？还不是因为他们内心已有恐高的心理，见到共鸣性的观点，就马上卖了。有这种心理，是正常的，踏空总比套牢好，否则见到今天中午这种快速拉升的情况，说不定就追了进去，而选择的品种当然也是"热门股"。

大盘的下跌今日只是露了一下峥嵘，由于做多惯性和其他个股炒作的相对活跃，大盘整体的做空动力还不足，尾盘还有不少资金大举介入抢反弹。但热点轮换过快、指标股总体疲软、股指形态位置较高、政策调控隐隐可见等不利因素，终将引发市场较为一致的预期，等到那个时候，估计跌起来就不是这么"温和"了。

暗流涌动，其势汹汹

时间：2007 -09 -18 19:44:56

收盘后仔细翻看了一些个股的图形，结合股指分时走势，不得不说，主力一面在维护股指，一面在悄悄撤退，盘面已显示做空暗流涌动。这不是因为一贯持谨慎态度才去找"证据"，一些客观特征摆在那儿：

首先，一线蓝筹股调整形态越来越明朗。尽管每天都有表现较好的权重股来维护大盘，但看一下浦发银行、工行、招行、中信证券、民生银行、万科、大唐发电、苏宁电器、保利地产、深发展等权重股的 K 线图，可以发现从 8 月底开始已经走入下降通道，部分品种正面临向下突破的风险，这一切是发生在股指保持震荡上行的态势中，可见用"悄悄撤退"一词不为过。

其次，热点板块轮动加快、持续性减弱。近日走势最强的要数有色、资源、钢铁、电力等板块个股，目前除了一些有注资或整体上市概念的品种保持了强者恒强的态势外，其他板块分化明显，行情持续性减弱，昨日极为风光的钢铁板块今日已成为领跌板块，而今日刚刚冒出来的券商板块热点，甚至无法保持到当日收盘，显示热点炒作已成为一些资金出局的一个出口。

第三，盘中震荡加剧，尾盘勉强收红。今日下午股指几起几落，盘中屡现险情，杀跌往往呈现快速、放量的特征，显示稍有风吹草动，一些敏感资金出局的欲望就非常强烈，故称"做空暗流涌动"。而尾盘的快速拉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升，很大程度上借了工行、中行、交行、中信、民生等银行股直线拉升的光，而从量能配合看，这些个股的拉升实在有些勉强，并不具备可持续性，明早应该就有所回落。

另外，最近两周封闭式基金持续跑输股票市场。根据申银万国的统计，截至上周五，封闭式基金加权平均折价率为29.76%，较前周扩大3.68%，也即封基价格相对于其净值增长，一周内反而下降了3.68%。作为机构扎堆最为集中的投资品种，封闭式基金的异常表现逐渐引发了市场的忧虑。有业内人士认为，鉴于股市风险日益膨胀，从近期的政策动向来看，敏感的国资投资机构（最可能是社保基金）可能会受到暗示而悄悄离场——与“5·30”暴跌前如出一辙。

还有一个值得关注的现象，近日不少开放式基金都暂停了申购业务。据统计，进入九月以来已经有14只基金宣布暂停申购业务。在基金规模急剧扩张之后，出现这样的情况，感觉是基金主力在目前点位已缺乏继续做多获利的勇气，他们更多考虑的是风险和安全，加上据悉证监会也已召集基金公司老总开会强调控制风险，显然大主力是心领神会的，但他们也同时担负着稳定大盘的任务，因此减仓会悄悄地进行，“放枪的不要”。

现在市场已经在“价值洼地”上搞起了“造山运动”，没有登山经验的首先要考虑脚下的风险，今天钢铁股已经给大家上了一课。因此，就算你现在不愿意看空，坚持积极操作，也该在品种的选择上适当“弃高就低”，再盲目追高、一味贪高，估计风险会比你想象的还要大。

嫦娥上天，再续“神话”

时间：2007-10-24 19:42:31

今天是中国发射“嫦娥1号”的日子，18时05分，中国神话中的“嫦娥”终于在万众瞩目下点火升空向月球奔去。巧的是，中国神话的拼音首字母是“ZGSH”，而A股中拼音为ZGSH的股票有两只，一是中国神华，二是中国石化。可以看到，下午2点之前，就在深成指、深综指一路下滑、越走越弱的时候，中国石化和中国神华“升空发射”，将沪指带到了5900点“高空”，到收盘沪综指、深成指仍保持红盘，而深综指、中小板指、沪B指、深成B指均收出绿盘，显示市场的分化、调整仍在进行中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大型国企亮丽的三季报业绩、股指期货推出预期日益追近、养老金投资范围有望扩大至基金产品等，刺激了资金再度向大盘蓝筹股转移。受此推动，权重指标股再被追捧，但分化也较为明显，权重股的机会也并非整体性的，个股上涨持续性并不强，不少品种当日冲高回落。

股指虽继续反弹，但两市却有超过七成个股下跌，而且不少个股的跌幅较大，跌幅超过5%的个股即有200余只，显示当前市场的分化格局仍极为严重，“二八”现象在短期内无逆转的迹象，“其他类”股票主力均偃旗息鼓，这从一个侧面反映了目前市场资金面捉襟见肘的现状。

对于多数股票来说，主力就算仍潜伏其中，近期也放弃了护盘和运作，放任股价一路下行。其中有一些个股是由于主力在高位成功撤出，而公司未来前景亦不甚乐观，那么股价回归之后再起升势就比较困难；有一些从量能和筹码分布看，主力似乎仍在其中，而公司质地不错、估价不高，如果牛市行情未终结，显然中线上涨机会和空间较大，目前的低迷不值得恐慌，反而是耐心低吸、逐步低吸的机会。对此类个股的把握，要抱着“播种”和“中线”的心态，对短线的得失不必太在意。当然，对于这类股票，切记两点：一是要精选，不是什么股都适合耐心低吸的，想中线持有的品种，对其基本面一定要认可；二是仓位不宜过早加得过重，未来调整的时间和空间都不明朗，补仓也要讲究策略和方法，不能一跌就补，一补就重仓，那就容易陷入被动。

中石油吃了秤砣铁了心

时间：2007-11-26 19:36:39

知道今天高开多了不好，但没想到有这么不好；知道今天中石油是个变数，可没想到仍然这样指望不上。对比早晨提到的多空各因素，中石油的“反水”，使多空对比发生逆转，也使股指的调整提速。

目前沪综指距半年线仅一步之遥，深成指又回到了半年线之下，而深综指、中小板指则已在半年线之下运行数日，短线形势显然不太妙。很明显，5000点不是推出股指期货的“安全点位”，如果说前几天还有疑问的话，现在已经可以明确了。而中国石油，仍然是那个调控工具，今日盘中，空头一次次扑灭涌动的做多欲望，到下午干脆放量猛砸，股价再创新低，中石油似乎铁了心要与多方作对——今天中石油A股的下跌是在港股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨1000余点、国企股指数上涨5.4%、中石油H股上涨6%的情况下发生的，不能不令人多一点思考——当然，这是带感情色彩的说法。其实，任何一只股票，都有其自身的走势规律，也会受环境、市况的影响，像中石油这样的股票，会有其特定的历史使命，比如现在是作为打压股市的工具，而日后又将成为引领大盘一路冲关夺隘的中坚力量，就像当初的中国银行一样，只是这个转折点在哪里，一下子还看不到。

在市场整体偏弱的情况下，中石油的这种"坚决打压"显然立竿见影，许多个股都给"老大"面子，纷纷收窄升幅或转升为跌，到收市两市个股涨跌家数之比与中午倒了个个，从80%上涨变成80%下跌，显示市场谨慎之心在沪指再度跌破5000点之后显著提升，恐慌抛盘再度涌出——这也许正是调整要达到的效果。现在看，明天的走势相当关键，若企稳反弹，一则可延续沪指在5000点一带来回拉锯的格局，二来可以使上周四的跳空缺口有被回补的可能，否则股指将向下拓展空间，沪指半年线将备受考验。

冬播种子何时宜发芽?

时间：2007-12-07 09:00:18

现在比较一致的观点是，冬季股市是播种的季节，人们期待着"冬播春收"，来年有个好收成，事实上也的确如此，不但A股十几年的历史表明每年春天几乎都有"种子发芽、万物复苏"的机会，今年的形势也正朝着这个方向发展着。这几乎是一个股市季节性的规律，有研究表明，在世界股市近百年的历史中，"1月份效应"也是一个值得关注的"异常现象"——早在1976年，有研究人员即发现，在美国股市1904年至1974年间，1月份股市的回报远远高于其他月份的回报，而且具体说有三个特征：一是70年间每年1月份的回报率为3.5%，而其他月份的平均回报率只有0.5%；二是每年的年回报率中，近三分之一来自1月份；三是市值较小的公司在1月份的表现更为突出。

之后，又有研究人员对全球16个主要金融市场进行了分析，结果其中15个市场亦明显存在1月份效应。我们也可以回忆一下，今年1月A股是否也是个股全面上涨、中小盘股表现特别突出呢？规律这个东西，在股市不一定每次都及时、准确地出现，但往往最终会以各种形式体现出来，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且会有典型的统计学上的意义，了解它、熟悉它，总比不知道好。

现在又到了12月份，按大的概率来安排策略，我们又可以冬播了，每次投资如果都按“大概率”来进行，赢的机会也就是“大概率”了，谁也不能求全胜，多数时候正确就足够了。那么，现在就面临一个问题：既然冬季是播种的季节，那要是种子提前发芽了，怎么办？比如有些板块近日已经出现整体启动迹象（奥运、军工、通讯等），又比如大盘也似乎有见底反攻的意味，这究竟是好事还是坏事？

应该说，能在冬季提前发芽的种子都是“好种子”，它们有顽强的生命力和迫不及待上升的势头，但要一分为二：如果确实是真正“抗寒”的强势品种，那么提前启动就占了先机，在熬过了冬季艰难的日子之后，来年春天将更为蓬勃向上；如果抗寒能力不强，急着“出头”的结果，就有可能被严寒摧残，以致影响来年的健康成长，甚至有诗名曰：“悲伤种子，冬天发芽”。这么说也即，目前大盘的反弹也好，板块的启动也好，除了个别品种确实有在冬季顽强生长的潜质（如腊梅），多数情况下，还是要悠着点比较好，不该发芽的时候，还是多在地下“蓄蓄势”更为妥当，这也就是本人对目前大盘以及一些板块的看法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四篇 NO.04

实战篇

分析、判断市场的波动，并从中寻找获利的机会，说起来并不难，就像巴菲特所说，“只要仔细观察市场就行了。”但难就难在如何把“理论”运用到每一次具体操作中去，也即“说得到，做得到”。在实际中，我们的操作往往建立在预感、小道消息、潮流、谣言或纯粹对损失的恐惧之上。回顾自己的每一笔交易，有多少是根据经自己的理性分析后做出的，有多少是听消息、听同伴或听股评而买卖的？后者的比例可能并不低。因此，操作的计划性、原则性相当重要，毕竟操作才是所有经验、理念、心态、策略最终体现的地方，才是最终的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、短线实盘操作精选

时间差打得真漂亮

时间：2007-09-11 11:43:33

在“涨价”的预期下，景气板块煤炭、钢铁等的炒作可谓正当其时，而在消息明朗之后，它们选择了获利回吐，这个时间差把握得恰到好处。消费价格上涨中食品价格涨了18.2%，但上午食品行业板块整体跌幅达1.5%以上，跌幅居行业前列，不得不说，想炒你并不是你真的好，只是找个借口而已。

上午翻看了一些有代表性的板块个股，赫然发现，所谓的调整，其实早在主流品种中展开。比如，地产龙头万科A股已经整理了一个月；泛海建设、中粮地产、陆家嘴等也出现了明显的调整形态。再看有色金属板块，也出现了分化，中铝、包铝、宏达、中金岭南等也在前一阵疯狂过后出现了调整；券商股中，宏源证券、成都建投、中信证券、吉林敖东等也跌了不止一周两周；电力股中的深能源、申能股份、大唐发电等好景不再；银行股中招商银行、工行、浦发、中国人寿、兴业银行等也渐显头部特征……种种迹象表明，市场正在从疯狂中恢复理性，而上述这些股票，正是在它们最高位的时候，最受人关注，最受人追捧。半个月下来，我想吃到高价的人不会再喊“好便宜”了。

上午制订了操作计划，但操作起来并不容易。先看S前锋，计划是涨多了卖，跌多了补，上午涨跌幅都不大，因此未操作；再看华夏建通，计划是跌到昨日低点附近吸纳，但今日最低距昨日还有0.16元差距，正考虑买不买的时候，突然启动了，见其第一波拉升时量能甚至没有跌下来的时候大，决定不跟，之后再放量时，已经追不上了；最后是公用科技，按计划只要不封涨停就卖出，结果委托了，只成交了300股，价位倒极好，是31.43元，但大头还留在手里，后来见跌得凶，想回补一些，委托在28.03元没有成交，否则倒可以做个T+0。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从上午操作中可以看到，即使事先制订了计划，对可能出现的走势准备了相应的措施，而且股价走势也符合预计，但是执行起来仍不是很容易。那么，试想一下，如果操作没有计划，不讲原则，只是在盘中随意决定着买卖（当然也有个中高手，是极少数），成功率又有多高呢？

考虑到今日有北京银行 12 亿股 A 股发行，发行价 12.5 元，对资金的吸引力较大，因此下午大盘走势不容乐观。操作上，公用科技若盘中再次快速探低，考虑先买后卖 T+0 操作，若下跌出现在 2 点半以后，则不考虑操作，明后天有更低的位置可考虑补仓，这类连续“一点涨停”过的股票，日后一定还会有一波升势，只是整理的时间和空间有长短大小之别。另外，下午 2 点半以后若大盘尚稳，可考虑找短线品种适当介入。

市场各方都要把握分寸

时间：2008-02-21 16:30:07

现在的大盘，像是本已身负重压的巨人，突然又加了一个大包（浦发融资），被压得再度弯下了腰，但还是顽强地稳住身子，立起身形，准备一步一步负重前行，脚步虽然蹒跚，意志却依然坚定。这时候，像浦发这种已经确定的压力已经被扛起，怕就怕还有未知的不确定负担，那么，接下去监管层的态度或应对措施就显得至关重要，是鼓劲、扶持还是放任、打击，将决定着短期的方向，也决定着投资者的日子好不好过。

市场在年线附近体现了一定的“分寸”，管理层将在政策上掌握分寸，而作为投资者，我们也该在确定与不确定中把握自己的分寸。操作上，手中股票如预期般出现了“高—低—高”的走势，使得早晨计划的高抛低吸得以实施，不过只在一只个股上成功操作，其余“未遂”。由于 2 点以后市场再度出现回落走势，短线操作的氛围不是很理想，因此不考虑积极参与，关注了几只盘中启动的个股之后，吃了点中海油服，可以看到该股在 2 点左右快速、放量拉起后出现了同样快速的回落，同时成交量明显缩小，这时候往往是短线介入的时机。对于这种“2 点半短线操作法”，介入的要点是：一，大盘相对稳定，至少不是跳水走势，若处于回升状态则更佳；二，个股启动之前量能较小，启动时突然放量，放大程度非常明显；三，拉升一定要坚决、快速，然后出现快速回落，且第一次回落是最值得关注的买点；四，时间最好是 2 点以后甚至是 2 点半以后，这样可以回避当日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘震荡的风险；五，不出意外次日早盘一概出局，即使亏损也一样，因为这是临时选股操作，对基本面和走势形态都未作研究，切不可留恋。今日由于第一条不太符合，因此其他的就不见得灵光了，中海油服的情况还算不错，而昌九生化更为典型一些，大家可研究对比一下这类股票的走势，在震荡市中可多一种短线操作的手段。

转变思路，顺势而为

时间：2007－01－24 11:21:18

总结近日经验，首先肯定自己谨慎和知足的心态是可取的，但同时也觉得放着起起伏伏的股市不去操作，不符合自己的特点。其次，从盘面看，涨得好的股票买点往往在上午，那么要想获得可观的收益，就得在上午买入，这要求更高的判断能力和操作能力，而尾盘买入股票想次日就涨，虽然风险小，但收益往往不大。因此综合考虑，决定调整一下思路：一方面开盘前多做研究工作，选择好当日关注并要买卖的品种，另一方面可在上午择机出动。尾盘买股靠的是技术图形和盘面感觉（这往往不太靠得牢），上午买股则更重基本面和热点分析。近日在控制仓位（上午买股不得超过半仓）的前提下，尝试上午买股。同时，从这几日盘面看，虽然调整压力仍然很大，但成交量巨大支持盘面活跃，也就是说即使股指震荡，个股机会还是层出不穷，不要浪费了现在的大好时机。

上午以14.09元买入豫园商城（外盘黄金暴涨，而山东黄金、中金黄金目标太大不会有好的买点，所以一早趁低买入豫园这只隐弊的黄金股，它持有招金矿业20%股份计1.1亿股）；以22.63元卖出中金黄金（落袋为安）；以4.51元卖出东风汽车（昨日买入失误，及时修正）；以6.41元买入长春经开（补仓，看好未来几天走势）；以4.63元买入维科精华（短线看好）。

不利因素仍占主流

时间：2007－09－13 08:38:35

今日将考验做多的底气，也即能否延续反弹甚至重拾升势，今日是个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关键。操作上，目前阶段应该降低盈利预期，短线博反弹见好就收是明智的选择，除非你认为刚好在一个极好的点位买到了你一直想买的好股票，那就抱定它，直到为你生金蛋，毕竟大牛市格局未变，调整之后行情还长得很。上午考虑逢高卖出目前手中持有的股票，若差价明显则当日回补，S前锋是因为形态弱势，有得赚就走不可惜；公用科技很可能进入震荡期，早盘若不能高开高走直接拉升，考虑高抛低吸做差价，如果买入价较低的人，又不在乎做差价，大可继续等待；华夏建通本想继续持有，但今日有机构推荐，短线若上冲至9.3元以上，考虑先卖出，一日之内有1元左右12%涨幅，不卖才怪呢。其实以上三股正代表了目前盘面中比较典型的短线获利机会，对应的是“强者恒强”（公用科技）、“超跌反弹”（华夏建通）和“中短暂宜”（S前锋）三种不同情况。我买的这三只也许并不具备较强的代表性或可操作性，但思路是可以参考的。中午将视盘面情况和仓位情况（即卖出后有无买回）再考虑下午是否继续买入短线股。

蓝筹股欲造反弹风暴

时间：2007-09-13 11:39:52

多方的突破口仍然选择了蓝筹股，尤其是借“消费升级”、“价格上涨”、“景气上升”之由，大肆炒作煤炭、房地产、钢铁、水泥、有色等板块，而万科等为首的地产股、工行为首的银行股的整体回暖，使股指上升的力度大大加强。但这应该不是中期的方向，权重股经过这一阵的回调，机构“被迫”减持了一些，部分品种已经显露破位之态，再不维护一下，恐有更大的抛压出现，因此借机反弹也在情理之中。上午这些热炒的板块均称得上是“景气炒作”，但高度景气的背后，蕴涵的就是景气过度和调控预期，加上这类股票涨势已久、涨幅已高，持有者固然可以选择走一步看一步，但在此位置买入就要谨记风险二字了。

按操作计划，上午先处理了华夏建通，该股果然达到了9.3元的心理目标位，于是在上升过程中打了9.39元卖出，没想到几乎正好是最高价。我倒不是算好的，因为心理平衡，卖掉的时候是打算卖早一步的，结果却卖到个好点位，算一下正好每股净赚1元，仅一天时间，足够了。公用科技直接低开，那么昨日下午大单抢反弹的资金估计不是主力所为，今日的低调整理正是为了清洗这些短线游资。按昨天的判断，该股已进入震荡整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理期，高抛低吸可行，追高不宜，但上午没有高抛的机会，也就做罢，下午若接近 26 元，适当再补点，当日可 T+0 操作。S 前锋上午波动也较小，没有高抛低吸的机会，就暂时持有。下午看大盘情况，若不出现明显的滑落，可考虑在 2 点半以后逢低介入。

突然还想说两句，买进一只股票马上就涨固然很爽，但不能指望这会经常发生。如果你看好一只股票，先要研究其走势和基本面，然后确定操作计划，比如是逢低买进还是适当追涨，先进多少，如果涨了是否加仓，如果跌了是否补仓，若出现意外的情况怎么处理，什么情况下需要止损，什么情况下应该耐心等待，等等。如果做好了上述思想准备，那么什么样的结果都可以接受，也都能从容应对。反之，若是买之前急着怕买不到，一买就重仓追高；或一买进就怕被套，微套就担心该怎么办，而一涨起来不是盲目乐观，就是匆匆卖出，这样的话，投资就带有更多的盲目性，这需要你我多多克服。

看空不做空，是被逼的

时间：2007-09-13 15:08:46

13:20 左右，当股指有所犹豫缺乏方向之时，民生、华夏等银行股突然启动，把股指又拉到了一个较高的位置，但与此同时，其他个股似乎得到了信号，纷纷“卧倒”，自选股里不少品种就是这个时候创出了低点，于是在 12.11 元买入了华联股份、在 19.97 元买入了上实医药、在 26.63 元补了点公用科技，成本进一步降低，今天补入的部分是属于超预期仓位的，因此就算今天没有 T+0 卖出，明天还是要处理的，否则就成了再度加仓，这并不是计划中的。

14:00 左右，券商股在中信证券的带动下又有启动迹象，但板块跟风效应不强，只有宏源证券表现较好，其他的只是短线脉冲了一下，从中也可以看出，选股最好选绝对龙头，第二第三的有时候都不行，那个 S 前锋就更别说了，也就仗着盘子轻，能翻红已经不错了，只不过它还带着“S”头衔，而且又是我的“幸运股”（12 次买入 12 次赚钱），个人比较专一而已。与此同时，煤炭、水务、钢铁等板块进一步升温，使股指进一步上行。现在最强势的板块要数煤炭和钢铁了，可以说，它们是目前仅有的“强者恒强”、仍未有头部迹象的股票。那么，当煤块已经冒烟、钢块已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

烧红的时候，是不是该伸手去接呢？

其实今天银行股、地产股的表现给人以启示，半个月前，当股指在它们的带领下冲过5000点大关的时候，市场一片看好，不少评论把金融地产作为“最看好”的板块来推荐，但事实上它们之后运行了整整半个月的震荡调整或平台整理；而当近日它们的形态走得越来越难看，甚至有破位迹象，被评论称为“值得警惕”的时候，它们却纷纷大幅反弹了，类似的还有券商股等。其实像万科这类股票，我从不否认它是值得中长线持有的好股票，但也应该知道，再好的股票，都有拉升的阶段和调整的阶段，你看好它，等它调整过了再买，岂不是“物美价廉”？选中好的股票固然重要，但有没有好的价位值得买入、介入时的大盘环境如何，有时候更显得重要。

每一种操作理念都是有利有弊的，比如“见好就收”，它往往可以及时锁定利润，又可以提高资金利用率，但不足之处一是容易错过大黑马，拿不到一个大的波段行情，二是因为操作相对频繁，增加了失误的概率。而我们有时候在不同股票上执行的策略又不同，往往正好与个股的涨跌节奏合不了拍，那么患得患失的心态就很容易滋生。比如昨日我逢低以26元左右均价补进了公用科技，若按T+0的思路，当天涨到29元以上的时候，抛出原有的筹码，可以及时锁定不少利润，但当时的策略是既然涨了，就更应看好它，暂时不做差价，今日再来高抛低吸。而事实是，昨日不逢高卖，今日就没有高抛的机会了，并且又回落到26元多的价位，一来一去，这差价可就非常可观了。就像一位朋友所说，这类股票的走势又不是你一个人知道，整个市场都在看，如果有套利机会，资金马上就会“涌”过来，而主力是最怕游资来蹚浑水的，因而短线的震荡就难以避免了，若是游资介入得相对较深，估计震荡整理的时间就相对较长。这也是某些类似的股票大幅拉升后往往平台整理几个月才肯再度启动的根本原因。

到收盘时，本人仓位明显加重，达到了70%以上，这是基于“下午2点半以后大盘尚稳”的前提做出的短线安排，并不是看好后市，而是看好短线的机会，明天若早盘股指继续上涨，将择机派发手中至少一半的筹码。

买之前须问清两个问题

时间：2007-09-17 11:40:11

有位大师曾言：任何时候都不要用“或许”作为你的战略口号，稍不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确定都不要急着建仓。按这个原则，投资者在买入一只股票的时候，必须要问自己两个问题：一，是否有足够充分的理由确信这只股票能涨；二，它的风险—收益比是多少？也即，如果走势按你的计划进行，进展顺利的话能带来多少收益，如果出乎你的意外，又将遭受多大的损失，两者相比，哪个更大，大多少？其实我们在买入一只股票的时候，往往没有好好问自己这两个问题。

按计划，上午只能高抛低吸，因此先以 26.63 元买入公用科技，之后在 27.9 元卖出原有仓位，做到一个小差价。该股现在进入震荡期，其特点就是上下反复，低吸可以适当积极点，万一仓位加重也是增加了低位筹码，高抛则适当求高一点，怕一不小心卖丢了筹码它却不肯回头了，因此我的原则是低吸成功则有差价就抛，若低吸不成，则涨了也不卖，已经整理了三五天了，要是快的话，再度启动也是可能的。

跌势既起，操作不易

时间：2007 - 09 - 19 11:37:39

市场的转弱或趋弱信息已经从近日盘面不断传递出来，在目前点位显然已不适合继续激进操作和盲目看多，今后市场机会有的是，现在谨慎点、保守点、少赚点，是“理性”的需要，最终也是不会吃亏的。

操作上，银星能源早盘表现较好，走势也健康，但考虑大盘因素，还是按计划在 15.21 元卖出，一天之内有一元左右差价，知足了；东方集团就没这么幸运，早晨走势表明该股还没这么容易就探明底部，既然是短线博反弹，也应接受失误的现实，在 28.2 元卖出，由于昨日买点较低，还是获利的，也不管它后面是不是会回升，因为若看错，代价是少赚，而若继续破位，亏损就会比较大；公用科技由于昨日在接近心理价位 30 元时有所减仓（29.97 元卖出），今日大跌正好补回，不过买入价稍高，在 27.7 元。

有一个小小的感想，近日一再提到的公用科技，操作起来其实还是较难把握的。难在哪里？难在人心！对该股走势的判断我一直非常明确，操作也“简单”：高抛低吸。近日这样的机会多多，应该是很好的短线机会股。但实际操作却没这么简单，上下的节奏往往把握不好。往往它大涨的时候，就有朋友来问要不要追一点？而当它大跌的时候，就问要不要卖？其实，跌的时候买，涨的时候卖，并不需要过多考虑，为什么要反向操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呢？还是人的心理因素在起作用。对该股，我现在的判断是，近日仍可高抛低吸，如果它整理的时间延长，那么日后向上突破后空间就越大，若像亿利科技、中国远洋等短暂调整后就再创新高的，那么新高既创，我的理论也即兑现，即“连续一点涨停的股票第一次打开涨停时的价格，一定会在后市被突破”，之后会不会再涨，有多少高度，就不是这个判断能预计的了。

下午保持观望，若公用科技能反弹到28.5元以上且量价配合不理想，可考虑T+0操作，卖掉今日买入的量。留仓的上实医药和S前锋还算稳定，不动为宜。

跳水冠军赛争夺激烈

时间：2007－09－26 19:44:41

早晨曾问谁将是今日跳水冠军？没想到这个冠军赛“争夺”还相当激烈，航空、煤炭、有色三大前期“争先赛”好手纷纷位居跌幅前列；地产、钢铁、整体上市等也不甘“落后”，要不是权重最大的金融板块相对稳定，今日之跳水赛估计还会更加激烈。

市场喜欢打提前量，原本是明天资金离场的压力最大，因为要节前提现或转作它用的话，周四抛出是最后的机会，但从今日尾盘的情况看，不少资金选择了提前出逃，而同时又有一些短线资金进来承接以博反弹，从这个角度看，明天大盘应该不至于是一个单边市，早盘的震荡反复还将进行，只是整体偏弱格局已经慢慢形成，怕就怕主力无心恋战，放任自流，或者部分板块的大幅杀跌引发“羊群效应”，则跌起来也挺可怕的。值得一提的是，本周五是基金三季度净值的结算日，出于基金“保卫净值”或“粉饰报表”需要，也许近两日一些基金重仓股以及大盘蓝筹股尚能保持稳定或有所回稳，这是之后两日大盘能否稳定的支撑因素。

操作上，S前锋上午卖出后见差价已大，就在37元以下买回，算是第14次介入吧，第13次介入又赚了2元多差价，知足了。从走势和基本面的不确定考虑，该股未必是好的选择，但我喜欢它、熟悉它，它又确实能带给我幸运，所以买它已经不需要更多的理由，适不适合其他人，就不一定了。公用科技上午卖出一部分后下午没有操作，该股近日的走势印证了我另一个判断，即它是可以抗大盘下跌风险的品种，此类个股往往与大盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势无关，容易走出独立行情，也是我怕大盘下跌又不甘寂寞要操作的理性选择。收盘时才发现，手中个股今日都是涨的，虽然近日买卖的都是非主流股、弱势反弹股，在大盘强势中略显保守，但恰恰是这些“不起眼”的品种，在大盘下跌时成为了避风港，这也正是我选择它们的初衷——也许不见得会涨或不见得会涨得很多，但下跌风险较小，风险—收益比相对较低。

老龙头偶发少年狂

时间：2007－10－08 16:24:17

如果说今日上午是银行股力挺股指，那么下午就是地产股撑起了大盘，在万科涨停的示范效应下，两市房地产龙头纷纷崛起，将全日的股指强势保持到了收盘。值得思考的是，在长假之后为什么主力选择了银行、地产股作为突破口？其一，它们分别是两市权重最大的板块，拉它们等于拉股指，对市场的人气调动效果明显；其二，这两大板块在9月份均出现了较明显和较长时间的调整，再次启动也在情理之中；其三，在刚刚过去的三季度，基金的减仓和调仓已告一段落，今日是四季度第一个交易日，在公布基金投资组合前的“时间差”内，再次出击这些原本重仓的股票，可以说具有相对的隐蔽性；其四，有可能主力已确知股指期货推出的时间，利用有限的时间加速配置权重股。

那么，当它们被大力追捧，甚至工行、万科两龙头被封上涨停的情况下，市场又发生了什么？是多数股票的“逆市回落”！市场仍处于结构性牛市阶段，部分板块的上涨是以另外一些板块的下跌为代价的，市场机会与风险并存，做多并不是市场的一致方向。操作上，下午2:40正值大盘顶住压力后再度回升之时，2点之后其实已经在盘面上积极寻找机会，当时已经选出的股票有600555九龙山、600257洞庭水殖、600653申华控股、000902中国服装、000788西南合成以及600538北海国发六只，请注意前五只K线形态均为长期平台整理后今日出现向上突破，更重要的是在下午拉升时放量非常集中，这是很理想的短线跟进机会，若不在乎一日之短差，也可考虑做个波段，所谓短中线皆宜；而北海国发又是一只“涨停后概念股”，今日有超跌之嫌，也值得关注。我最终选择了其中两只买入，到收盘都已赚回了手续费，明日即可择机卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、操作建议和心得

股指“盛宴”莫成“剩宴”

时间：2007－10－19 19:47:32

本周大盘结束了周线七连阳的走势，上证综指收出一根带长上影的高位阴线，周跌幅为1.44%；深成指、深综指和中小板指数则在高位收出第二根周阴线，虽然量能和形态均显示目前还没有大型头部的迹象，但众多个股在这两周内的杀伤力还是相当大的，加上权重股风光不在，市场被压抑的风险正在释放中。

从技术面看后市仍将震荡，沪指有下探考验本轮行情上升通道下轨线的要求，该线目前位于5630点附近，该线上升速率较快，下周会上升至5700点一带，短线构成技术上的支撑。

按某选股理论，若一只个股较长时间整理之后突然收出突破性大阳线，且次日量能不减、股价在前一天大阳线上端运行，则短中线继续上涨的概率极大，之后的小阴缩量回调即是介入机会。半年前若按此法选股往往效果立竿见影，收益可观，但目前这一“诀窍”屡屡失灵，比如上海机场在周二周三放量收阳之后，周四早盘即缩量回调，若此时介入，到周五不但没涨，反而下跌较多；又如兰生股份，上周五和本周一两根放量阳线之后，按理周二的缩量阴线即是介入时机，但之后三天继续阴跌，已把短线涨幅全部吃尽；还有中国铝业，10月11日、12日的放量长阳本应属突破性的走势，但之后同样走得过软。类似的情况至少提示了两点：一是反映了目前市道较弱，个股炒作环境不佳；二是现阶段追逐强势股风险较大，放量收阳未必就意味着主力大举介入。

在短线机会的选择上，类似铜陵有色这种早盘停牌一小时的股票也是一种盈利模式，早盘可留意当天有哪些公司发布公告停牌一小时，再研究其公告内容对股价的刺激作用大小，之前几天走势如何，然后在10:30开盘后利用不能集合竞价、股价往往上下大幅震荡的机会，逢低吸纳，到收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘时往往会有惊喜。当然，这种机会把握起来并不容易，需要经验和盘面感觉，而且一旦出现失误（如利好公布出现见光死走势），次日必须果断处理，否则也容易风险失控。

走势不可控，操作可控

时间：2008－01－23 19:25:14

短线行情是难以事先料知的，特别是在非常时期，受多种敏感因素的干扰，变数很大，这时候只能抱定自己的信念，若你综合市场各方面因素后仍对后市有信心，则一方面要承受短线可能出现的恶劣走势，另一方面至少不要把筹码卖在了“恐慌的时候”，即使真的看空市场，也要找个适当的机会处理你的筹码。在我看来，除非决定行情中长线走向的基本面因素发生了重大转折，短线的任何变动都不值得大惊小怪或改变你的中长线判断，你应该做的只是如何尽量回避风险、争取更多的盈利，而不是涨多了想追，跌多了才想卖。昨日中午曾言，“不要看现在跌得很凶，就算大盘真的转势了，对于多数股票来说，一周后的价格，也会比今日盘中的低点高至少5%。这是经过多少次盘中暴跌后被证明的规律性经验。”仅仅过了一天，大盘尚未出现多大的转折，这句话已经应验了。如果昨日下午选择了杀跌（基本都到跌停附近了），那是认定大盘还有较大的下跌空间，现在又是何种心态？也许你的判断本来是对的，但没有选好正确的买卖时机，往往等你再次翻身杀入的时候，大盘又掉头下行了。因此，当大盘相对平稳的时候，趋势判断比操作重要（做对了等于先行一步），而当大盘震荡加剧的时候，操作策略比判断更关键（做好了可以减少损失或增大收益）。

主力只上半天班？

时间：2008－03－06 16:05:10

下午走势又“顿失滔滔”，今日的走势与本周一如出一辙，之所以后半程走得比周一还弱，是因为周二的“教训”人们还“记忆犹新”，市场信心开始动摇。而整个下午成交萎缩，直到尾盘才有所放量，真让人怀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

疑，难道主力只上半天班？中午休市后就离开股市放任自流了？

开个玩笑，其实这种走势真的是“不好不坏”，让看多的人乐不起来，也让看空的人哭不出声。早晨所寄望的中大阳线，最终差了这么一口气，并且上影线较长，让“筑底成功”一说还缺乏底气；而权重股群体的放量异动，也让人不得不认可目前点位确实有点“跌不下去了”。

反攻半途而废、权重股冲高回落、热门板块趁机降温，这些均表明市场的分歧仍然较大，对后市缺乏较为一致的预期；同时，大幅震荡也是“风格转换”中屡见不鲜的事，两股力量、两种势力的对抗，是没这么容易调和的。

从操作上说，现在最明智的做法仍然是“静观其变”。上午见到近日难得一见的凌厉走势，“忍不住”冲动了一把，还好选择的是启动慢一拍的“间接热点”，下午股价也“反应过来”涨了一把，但尾盘仍然无情滑落，一来一去基本平手，手续费都没赚到。其实今天买的个股也不是盘中临时决定的，我已经关注该股几日了，是准备寻机低吸的品种，今日盘中见“契机”到来，就匆匆行动了。这里就引出了另一个短线操作方法——“事先做功课法”。所谓“事先做功课法”，即在每天收盘后、次日开盘前，在对次日大盘有一个基本判断（预期保持平稳或上涨）的前提下，通过翻看个股图形，选出次日准备介入的个股，同时写下名称、介入价、数量，放在电脑旁备用（切记必须写下来，不可只记在脑中）。选股的方法有两种：一是根据个股自身的走势，比如从底部平台有向上突破迹象的，或放量突破某一重要阻力区域的，则次日盘中回抽时即可考虑买入；二是通过查看当天收盘后的两市涨幅榜，看看哪些股票涨得最好，它们的K线形态有无共同特点，再去寻找同类股票中尚处于蓄势状态或K线形态相似却“少了一根大阳线”的股票，以备次日重点关注。这一方法的要点是：一，对大盘的要求最好是处于牛市上升过程中，像去年上半年每天的调整往往发生在早盘一小时内，那么上午买入到下午就可能有惊喜了；二，对个股形态和量价关系、热点把握等能力要求较高，盘面感觉也要比较好，否则出手的成功率不会很高；三，需要事先做大量准备工作，花费时间较多，故称“事先做功课法”。另外，这一方法的最大缺憾是，如果上午即买进，下午大盘出现较大回落，那么限于“T+1”制度，当日无法了结，到收盘会被套较多，因此这种方法风险不易控制，用得较少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

终于狠狠踩下了急刹

时间：2007－09－11 17:01:19

下午大盘震荡走弱，最终形成较大的跳水走势。在不实行 T+0 的市场，当日买进不能卖出，风险是较大的，有一阵我坚持不在上午买股票就是这个道理。而近日我一直不建议重仓或满仓操作，也是怕一旦大盘回头，不见得有从容的出逃机会，即使有，很多人也未必舍得逃。毕竟跌势才起，谁知道短线是不是很快能回升呢？只有下决心轻仓或空仓的，才不必费神费心去猜短线会怎么走，反正不大跌、不跌够，不再进场就是了。

行情向好的时候，吃主流股票，仓位加大；行情向淡的时候，要么严守纪律坚决不参与，要搞的话就搞“异类”股票，比如逆市股、ST 股、S 股等，但只能是轻仓。牛市中很难等到大的调整，但跌起来也挺吓人，有思想准备会好得多。有时候哪怕只是跌两天，你心仪的股票就可能回落了 15%，心急的话就可以吃了。另外，按照走势规律，今日跌幅较大，若明天上午大量杀跌盘涌现，应该还有一次抢反弹的机会，至少手中个股可以考虑做 T+0。

刻意打压意味较浓

时间：2007－12－18 19:31:14

短线的涨跌、演变过程可能温和，也可能惨烈，市场要经受政策面、技术面、心理面和资金面等方方面面的考验，短线如何运行谁能吃得准？而且也没有必要。退一步说，4800 点破与不破也是心理上的一个暗示，沪综指早已失真，“完美双底”其实没有真实的含义。况且，主力也有可能利用这个心理暗示，破与不破无非看他们怎么利用这一点，怎么安排策略。主力也不是一个人，他的意向和动作也不可能协调一致，股指短线的涨跌更具有“随机”的特点。我们要做的，是从盘中发现一些资金上的动向，寻找支撑我们判断的理由，以利于安排自己的操作。

客观地说，下午大盘起来又怎么样，不起来又怎么样？市场毕竟还没有强到要逼空某些资金的地步，再说 4800 点还没有破，4778 点的支撑也仍然完好。下午的走势还是有值得关注和思考的地方，比如盘中的反弹被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国石油、工商银行这两只权重最大的品种活生生压了回去，股指还由此创了盘中新低，要知道中国石油从上市一路盘跌到今天，所有筹码都是被套的，为什么还会有这么大的主动性抛压出现？主力这么刻意打压指数，目的何在？又比如，上午消费、奥运两大近日主流品种出现了明显的回调，但下午跌势普遍收窄，部分品种甚至出现再度上攻的迹象（奥运板块更明显一些）；还有，在大盘指标股打压指数的同时，钢铁股尾盘发力回升，宝钢、鞍钢、武钢、唐钢莫不如此，煤炭、水泥等亦保持了较好的反弹势头，券商板块也有止跌企稳的迹象。因此，虽然今日大盘未以上涨以显示做多的决心和底气，但并不意味着形势进一步恶劣，不管怎么说，就是要看空后市，也要等4778点破了再说。

洗是洗干净了，只等放量

时间：2007－07－25 11:37:02

上午一开盘便与昨日尾盘的走势截然相反，呈现高开高走的态势，这就是昨日收盘后所说典型的牛市洗盘后会出现的结果，这印证了昨日的“跳水”是刻意所为，主力做多的意愿仍十分明显。

早盘的强势先由银行股带动，在浦发银行获批成立基金公司消息的刺激下，浦发、民生（下一个将成立基金公司，且已经获批成立金融控股公司）等发力上涨，带动了股指，也使主力继续轧空的目的顺利实现。之后虽有所回落，但向上突破的态势比较明朗了。

这里想讲一下民生银行这类股票的走势。记得几个月前本人就一直推崇该股的中长线价值，但前一段时间除了抗跌之外，该股也没有多大的表现，但基于该股的内在价值和大的整理形态，其后市是可期的。近日，该股突破大的整理箱体向上突破，一周来的涨幅就超过了半年以来的波幅，所谓厚积而薄发，就是这个道理。今后选股，要留意这种较长时间进行整理，公司质地又较好的股票，比如前一阵曾操作过的东软股份也是这样，又比如承德露露从今年初到3月底的走势也是如此，露露在3月29日放量突破后，还有近两周的时间消化整理，当时介入，获利空间相当大。还有去年下半年一直进行箱体整理的中金黄金、山东黄金也是如此，一旦放量突破大的形态，上涨空间往往比较大，而且非常安全。不要怕它不涨，只要整理平台不破，整理的时间越长，突破后的空间越大，“耽误”的时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很快就能补回来。如果不想参与整理，则去寻找刚刚突破大形态的这类股票，应该会有收获。

经过上午的演变，行情向上的势头得以保持，也即昨日“洗盘”已成为事实，那么接下去股指创新高就等一件事了：进一步放量。上午量能只能算是保持，下午要继续上涨，还需要放量，热点板块还需要进一步挖掘。鉴于行情还会出现小幅震荡的预期，板块轮动还是会比较快，在近半年以来陆续活跃过的板块之中，逢低埋伏或有启动迹象时及时跟进（不是涨高了再追），也许是比较好的策略。

跌势骤起，机会仍存

时间：2007-09-12 08:40:52

对于炒股来说，一次判断或交易是否正确并不是最重要的，重要的是它必须是理性的或“合乎逻辑”的，追求100%的成功率本就不可能，而理性的投资可以让你的风险得到有效的控制。比如，在一个连续上涨的大牛市中积极看多、顺势而为是明智的，但无视高估值、高点位和市场运行规律，不顾政策面的频频警示而“死了都不卖”，就非理性了。又比如，在大盘暴跌的时候想到去买些认沽权证获取利润是“合乎逻辑”的，但若重仓去博，那就非理性了，因为这些认沽权证毫无价值可言，上涨纯粹是炒作，风险同样很大。有些人辛苦赚来的钱短短几天就在权证上输个精光，他们的人数可比从权证上赚到大钱的人多得多。

这里还涉及每个人的交易风格和性格特点，也即与人性的弱点有关。每个人都可能有心理上或性情上的致命弱点，它会让你在交易中一而再地犯同样的错误，而且往往无法意识到这一点。要想做一个成功的投资者，就首先要认识到自己的弱点，并学会去控制它们。我最大的弱点就是喜欢频繁交易，这在牛市中让我错过了N多超级大牛股，但一个人要改变性格就等于改变命运，谈何容易，因此只能想办法慢慢克服，比如近日明知道要调整，但仍忍不住要买卖，那就少买些，轻仓上阵，一方面满足自己的性格需要，另一方面即使操作失败，亏损也比较小。比如这两天买了公用科技和S前锋等，虽然昨日纷纷跌停，但由于介入的资金少，在昨日股指大跌4%以上的背景下，我的市值损失只有0.4%，应该说还是有效地控制了风险。另外，行情跌势骤起的时候，市场的反复也比较大，若完全空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓，由于T+1制度的限制，抢反弹会比较难，而如果通过买卖手里已有的股票，可以变相地达到T+0的效果，有望把握到大震荡中的盘中机会。

现在大家关心的还是今天的行情会怎么走，大盘的调整究竟是什么性质，会不会继续大跌?

首先，调整虽然是必然会发生的，但调整的目的不是结束牛市，而是让牛市的运行节奏更符合市场规律，变得涨跌有序起来，在中国经济持续成长、人民币升值、上市公司业绩增长的大前提下，大牛市不会结束，中长线可继续坚定看好。

其次，本轮调整是在连续上涨已久、政策调控密度加大的情况下发生的，大盘内在的技术调整要求和管理层的意图发生共振，其力度有可能超过一般意义的调整。特别是，近日走势形成了一些“骗线”。其实，当我开始提示风险的时候，万科等地产股、招行等银行股、中铝等有色股已经步入调整之路，也即主流品种已开始降温，但由于二线蓝筹股板块的持续火暴，使股指出现欲跌还涨、震荡向上的走势，在各方面压力持续增大之后，本周一和昨日上午还出现了“探低反攻、继续上行”的假象，然后机构们才选择集体大幅杀跌。这种含有欺骗性的、有预谋的、充满博弈色彩的下跌，个人感觉才是更可怕的，它与“5·30”受政策影响突然暴跌大家都逃不走有很大的区别。而主力既然在最近两周内趁着市场火暴的惯性已经有计划、有步骤地悄悄撤退，那么等他们觉得可以“摊牌”行杀跌之实的时候，往往会无所顾忌，那么本轮调整的时间和力度就不是“牛市洗盘”这么简单。

第三，尽管对调整的中期性质要有思想准备，但短期内并非没有变数。个人感觉，今日早盘若股指继续大幅下跌，至少会迎来一个可观的盘中反弹，甚至有望收出一根低开高走的小阳线，这是投资者博反弹、自救或减仓的一次良机。对于满仓或重仓的投资者，若你的筹码绝对是中长线性质的，仍然保持不动，若是题材类、热点类的个股，在早盘恐慌下行中不宜杀跌，可趁盘中反弹减仓或出局；仓位相对较轻的，可考虑在早盘大跌中低吸你事先选好的品种，若担心最终股指又会回落，可低吸你手中已有的筹码，那么即使盘中反弹失败，你也可以卖出原有的筹码以达到博取差价的目的。本人的操作计划是，S前锋若跌停并不封死，则考虑补仓，数量与原有筹码一样多；公用科技也类似，利用早盘的下跌等量补仓，若盘中反弹力度较大，可卖出原有筹码。另外，若华夏建通上午跌到8.5元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以下，考虑适当建仓。仓位上，争取在收盘时仍控制在1/3或更低。

震荡市道，短线可为

时间：2007-09-12 15:32:15

下午这个“缩量震荡”还算比较强势的，而尾盘的上翘，更多的是短线资金博反弹的行为，毕竟这个不能做空且只能T+1的市场，提前一天介入博短差的资金也不在少数。

中午分析了，这次调整会有别于“5·30”式暴跌，但正因为性质不同，那一次的“快速洗盘”痛则痛矣，但时间较短；而这一次若是“钝刀割肉”，也即形成阴跌的走势，那么时间和整体幅度倒是值得忧虑的。一方面形态上经历了2年左右的大升浪，市场本身的调整需求非常强烈，理论上说，从5400点起步，跌个1000点、1500点，都是完全合理的，也不会从形态上破坏牛市的格局。另一方面，出于明年奥运年的考虑，出于对股指期货出台后避免市场剧烈动荡的考虑，管理层也希望接下去股市进行有效的调整。此外，平均60倍左右的市盈率水平，也需要市场进行一轮重新洗牌，来有效降低估值压力。从这些方面考虑，今年接下来的行情，估计对股指是不能抱太大的期望了，机会更多体现在个股上。

这两天我在“看空”大盘、提倡谨慎的前提下却买了公用科技，并花了不少篇幅来分析它，原因何在？要知道它是一只连续涨了17个10%涨停的股票，就算是在行情最火暴的时候，也不见得应该追啊，为什么行情不稳的时候却反而要去碰？是不是和我的理念或思路矛盾了？其实，“最危险的往往就是最安全的”，因为对这类走势有较为充分的认识和判断，加上对公司基本面有一定的把握，才会考虑它。并且，买它也不是直接重仓杀进，而是要充分考虑到它可能出现的各种变化，合理安排进退。比如第一天打开涨停的时候，吃进是考虑可能会出现之后继续一点涨停的走势，并且，可以毫不夸张地说，“凡是出现连续一点涨停的股票，在第一次打开涨停的时候吃进，没有一只会被套在最高位”，不管之后如何运行，大盘如何变化，总有更高的点在后面出现。

打开涨停后的第二天，由于没有出现继续涨停的走势，那就将进入震荡整理期。“开板”之后出现了大幅震荡，接下来就可能是震荡整理、继续蓄势的过程，应该以低吸为主。因此昨日和今日继续逢低吃进（下午又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过刚易折，凡事不可过度

时间：2007－10－10 19:40:06

任何事情都需要有个“度”，权重股固然有上涨的理由，工行也可以表演“举重若轻”的神功，大盘也可以借牛市惯性一涨再涨，但过了某个“度”，事情就会向相反的方向运行，这是无法避免的。因此，一再提醒，谨慎乐观的同时不能放松警惕，股市风险正是在一片看好中突然而至。

整体看，两市在连创新高后，市场获利兑现情绪升温，沪综指盘中最多回落约130点，深成指盘中绝对跌幅更是达到400点，显示在“势头不对”时，市场的抛压会在瞬间加速放大，这也是短线需要防范的风险。更重要的是，别看许多股票近期一直没怎么涨，有些品种甚至还始终处于调整状态，但当股指盘中跳水发生时，它们仍会跟随快速下跌，就像有些人抱怨的那样“股指涨它不涨，股指跌它照跌”，这是很不好受的。但没有办法，选股不对路往往就是这样。面对这样的情况，如果你对手中股票的基本面有把握，对其中线走势有信心，那就要有耐心，不必郁闷，逢低甚至还可以补仓或加仓；如果你手中的股票质地一般，估值又不低，自己对其未来走势也没有多大信心，那就需要寻找机会换股为宜，当然，不建议去换入近期已经涨得较多的品种，即使换股，也需要换入处于形态相对低位、未来上升潜力较大的品种。

操作上，如果追逐热门股，像今日早盘之煤炭股，中线不敢说，至少短线损失已经在5%以上，会陷入较大的被动。本人之所以热衷于短线又喜欢“高抛低吸”，而不追逐热门股，一是性格使然（既喜欢买进卖出，又不愿冒大的风险）；二是相对安全（看对了照样赚得不少，看错了亏得有限）；三是策略考虑（目前不是大举介入、中线持有的好时机，看淡中期走势又不想错过短线行情，就勤玩几把短线了）。每个人应该根据自身的特点选择最适合自己的操作方式。

短线机会只宜短线把握

时间：2007－10－17 19:44:33

股指的相对稳定和热点的转换，使市场的短线机会大量涌现。从操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的角度看，一路逢低吸纳更适合中线看好个股的介入，而寻找短线机会，更需要相对敏锐的盘面感觉和大量的观察研究。近日涨幅榜上频频出现近期调整充分的个股，那么有心人就该在类似走势的品种中寻找相关战机。这些率先从底部大幅启动的个股有明显的共性：股价调整充分、基本面尚佳、启动时放出大量。比如，从三季报预增的个股看，化工行业景气度提升，而上午就有天科股份、沧州大化、新合成、南风化工等化工股大幅上扬，那么就可以对同板块的相关品种加以留意，比如巨化股份、兴发集团等，而当下午出现大幅放量拉升后，在其第一次快速回头时，就是最佳的短线介入时机，如巨化股份11.5元左右、兴发集团在17.5元左右，那么到收盘时就有一定收益了。值得一提的是，参与此类个股，最好要找下午才启动的品种，如果是上午启动的，往往其强势需要经过两三个小时的考验，还要面对大盘走势的不确定性；而下午买入，则相对安全得多，并且就算是短线上冲行情，次日上午即可选择卖出，基本回避了大盘的盘中震荡风险，及时锁定短线利润。这也是本人一直热衷于下午2:40之后买入、次日早盘择机卖出的原因。

向左向右，我选中间

时间：2007-11-15 19:40:32

大盘之判断就像足球守门员面对点球，到底是向左还是向右，永远没有十足的把握，扑对了是侥幸，扑错了也正常，比的是扑对的次数和精彩程度，技术、经验和身体素质是基础，否则要想有好的表现无从谈起。而有时候，“灵机一动”，干脆就守中间，偏偏射点球的也这么想，于是“歪打正着”，“正中下怀”。

说起操作，我一向是非常低调的，因为我知道：一、我的操作并不高明，还有较大的提升空间；二、我的风格只适合我自己，并不值得推广和提倡；三、由于“观众”不少，操作一旦公布，有人可能跟风，而某一项操作对A是正确的，对B不一定正确，同样是一次买入，之后如何处理、如何面对变化采取应对措施，将决定最终的结果，因此，我很担心无意间会误导。但是应许多人的要求，还是推出了本人“四季度短中线关注品种”，这个类似股票池的东西，是本人在四季度操作的选股范围，什么时候买什么、持股是短是长，均应根据形势、盘面的变化而定，只不过相对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而言这些股票的基本面和走势都是经“挑选”的，只要买入时机把握得当，应该没有大的问题，这是整体的预估，而至于是否个个都会是今后涨得很好的品种，当然没有绝对的把握，若出现一两只“问题股”，也是正常的。只要其中有相当数量的牛股出现、整体收益水平超过大盘，就达到预期目标了。

看到个股利好要先分析

时间：2007－11－16 11:40:00

很多投资者喜欢根据最新消息来买股票，比如某股票公布亮丽业绩、出台优厚分配方案或有增发、重组公告等，这类消息固然是支撑股价的好消息，但更重要的是要想一想，主力是否已经“早就知道”；看一看，股价有无预期炒作；还要根据当时大盘的强弱度、股价对相关消息的反应程度等综合考虑。最典型的，有人曾在 8 月 22 日问我可不可以吃安琪酵母，说当天是 10 转增 10 股股权登记日，“消息很好”，我当时就惊呼：这都什么时候的消息了，再看看股价已经涨了多少！现在看看，那天的股价是 66 元左右，现在除权后是 17 元多，要真吃进，“后果不堪设想”。类似的还有羚锐股份 8 月 29 日公布中报且宣布将 10 股转增 10 股，当时想吃的人也很多，但殊不知该股 10 转增 10 股是股改方案中承诺的，“地球人都知道”，等消息公布，还有油水吗？当天最高还 38 元多呢，现在除权后只有 10 元多了。

总体上说，现在上市公司的业绩透明度已经大大提高，因此有关“业绩增长”类的题材已经难以在短期内刺激股价，而诸如增发、重组类的消息，一是要看是否“第一时间”；二是要看市场环境。而类似于政策性的、突发性的消息，则可结合个股走势进行预判，如消息属于实质利好，股价又无“提前反应”，则可重点留意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、中长线选股策略

一季度操作小结和总结

时间：2007－03－31 17:35:13

在2007年开盘前，我曾分别列出两个表格，即“2007中线品种”和“2007一季度短中线品种”，各选出10只股，到一季度末，中线品种的平均涨幅为59%左右，而短中线品种为79.56%，实现翻番的品种分别为1只和3只。短线品种的收益要好于中线品种，说明了两个问题：一是这一季度确实是题材股炒作的黄金时期，纯粹以质选股的中线品种相对表现较弱；二是一个季度还远不能体现中线品种的潜力，要到今年期满，最后结果才说明问题。同时，也表明中线品种仍可持有，而短中线品种因为短期内涨幅较大，应以了结为宜。

二季度，在总结的基础上，总体仍按原来的思路操作，部分资金中线持股、部分波段操作灵活应变，部分短线操作基本一日一清。研究基本面和走势之后，仍选定10只个股作为“2007年二季度短中线品种”，所谓的波段操作品种主要在这些个股上进行，持股为主，勤做差价。

附表：2007年一季度短中线品种

代码	名称	06年收盘价	一季末价	最低	最高	涨幅%	最大价差%	平均涨幅
600125	铁龙物流	8.27	13.42	8.3	14.08	62.273	69.64	79.56%
600802	福建水泥	2.98	6.28	2.91	6.74	110.738	131.62	
600120	浙江东方	3.09	5.74	3.08	6.26	85.761	103.25	
000969	安泰科技	10.88	15.4	10.9	16.1	41.544	47.71	
000823	超声电子	5.47	9.11	5.51	9.36	66.545	69.87	
600078	澄星股份	5.88	15	5.93	16.32	155.102	175.21	（复权）
000758	中色股份	8.25	16.7	8.12	17.53	102.424	115.89	
600007	中国国贸	10.1	14.28	9.97	16.06	41.386	61.08	
600086	东方金钰	7.99	14.17	7.5	14.5	77.347	93.33	
000983	西山煤电	8.95	13.65	9.1	15.58	52.514	71.21	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二季度短中线品种小结

时间：2007－06－30 20:30

二季度的操作受到了“5·30”的严重冲击，期间买卖节奏均被打乱，所幸，“二季度短中线品种”大多经受住了考验，最终取得的季度平均收益仍明显高于同期各大指数。

可以看到，这10只股票在二季度的最高点均未出现在季末，而且高点距最新价的差距普遍有20%～30%，最高的如轻纺城甚至有60%～70%，因此设计此短中线品种时提出的“有较好短线收益应见好就收”的思路是正确的，毕竟没有只涨不跌的股票，个股的涨跌节奏也不会刚好合在“一个季度”这样一个区间内，这也是今后中线选股、持股中应注意的事项。

附表：2007年二季度短中线品种

代码	名称	一季末价	最低	最高	二季末价	涨跌幅%	累计平均
030002	五粮 YGC1	17.102	17.101	39.999	32.00	87.11	43.98%
000548	湖南投资	9.54	9.30	20.53	16.92	77.36	
600267	海正药业	8.40	8.36	18.40	14.00	66.67	
600895	张江高科	10.40	10.23	21.09	17.28	66.15	同期沪指
601318	中国平安	46.83	46.83	77.55	71.51	52.70	20%
600733	S前锋	23.68	24.68	52.08	33.70	42.31	
600790	轻纺城	8.56	8.51	18.60	10.97	28.15	同期深指
600016	民生银行	10.45	9.24	12.37	11.43	9.34	30.53%
600814	杭州解百	8.50	8.51	13.57	9.24	8.71	
600001	邯郸钢铁	6.29	6.21	9.10	6.37	1.27	

2007年中线品种小节

时间：2007－10－03 09:05:05

2006年末的时候，根据今年可能出现的行情走势和热点分布选出了“2007年中线品种”，也算是个投资组合吧，现在三个季度过去了，作个简单评论。作为一个组合，它的目标是跑赢大盘即可，因此不可能选出的都是表现最好的板块，从平均收益率看还算不错，而且其中也不乏大牛股如五矿、宏达、中金黄金等。但也有一个现象，约有一半品种最高点出现在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“5·30”之前，最新价距最高价尚有一段距离。这表明，即使抱定中长线持股，当发生“5·30”那样的巨变时，还是应该及时调整策略或调整持股结构，方能取得更好的组合收益，现在再作调整已经没意义，看看到年底这些个股究竟能取得多少收益吧。

接下去的四季度，估计操作难度也不小，我的打算是除了抱定中长线的仓位（约一半），剩余资金坚持短线操作，收益多少不是重点，关键要在市场出现预期中的中级调整时，可以重仓出击好公司的好股票（那时会比现在便宜很多），争取下一轮可以有更多的股票做到“中线持股”。（注：“2007 年中线品种”到年末累计平均涨幅 229.50%，因为全是沪市的股票，与沪综指比，涨幅整整高过一倍多，同时，这 10 只股票的平均最高涨幅为 319.81%。）

附表：2007 年中线品种前三季度表现一览

代码	名称	06 年收盘价	9.28 价格	最低	最高	涨幅%	最大价差%	平均涨幅
600832	东方明珠	11.43	20.20	11.60	23.57	76.73	106.21	257.031%
600058	五矿发展	7.32	49.38	7.33	53.49	574.59	630.74	
600790	轻纺城	5.61	14.16	5.58	18.60	152.41	231.55	
600839	四川长虹	4.22	9.80	4.30	13.00	132.23	208.06	
600529	山东药玻	7.93	15.77	8.00	17.86	98.87	125.22	平均价差
600754	锦江股份	11.47	23.57	11.30	23.83	105.49	107.76	304.691%
600717	天津港	8.91	27.95	8.89	33.49	213.69	275.87	
600320	振华港机	11.76	29.98	11.15	32.37	154.93	175.26	
600489	中金黄金	18.87	140.51	17.45	159.60	644.62	745.79	
600331	宏达股份	15.52	80.20	14.90	83.88	416.75	440.46	

2007 年四季度中短线关注品种

时间：2007－10－29 01:13:01

预期中的中级调整已经在许多个股身上出现，股价连续大跌固然“很难看”，但同时也将不少个股的中线介入机会给跌出来了。虽然目前还不能断定大盘调整是否会更进一步，也不能断定一些已经超跌的个股短期内是否还会继续“超跌”，但理性地看，不少个股确已跌到了“心动价”，是该考虑中线吸纳的时候了。

说明和提示：首先，现阶段的选股思路是以逢低吸纳为主，并不着重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关注短线热点品种，这也许不适合部分投资者；其次，选择这些个股的前提是判断大盘不会出现最极端的连续调整形态、市场热点会在震荡中向“八”类中有价值的品种转变，如果不认可这两个前提，所选个股就不值一顾；第三，受本人眼光所限，不能涵盖整个市场，就算看好某个板块，从“组合”的角度出发，也仅能鳞选二三个股，故整个组合的收益率也许不会很高，跑赢大盘即为成功，莫期望过高；第四，引用的数据和文字以公开信息为准，如有出入按上市公司公告为准，仅供参考，据此入市，风险自担。

选股原则：一看主业，二看资产，三看题材。即先从主业来衡量一家公司业绩如何，行业景气度如何，发展前景如何，管理和服务如何；再看上市公司所持资产的质量，是否持有增值明显的资产，目前估值如何，股价是否低估；然后看是否有注资、整体上市、重组、增发等题材。若以上三点全占则为最优，否则至少占两点以上才值得重点关注。从以上原则出发，再结合下阶段可能出现的行业板块热点，选股分奥运、蓝筹、消费、医药、题材、通讯电子、资源、科技、增值九类，名单如下：民生银行、中国神华、交通银行、国投电力、兰生股份、巴士股份、飞乐音响、华联股份、北京城乡、北辰实业、五粮 YGC1、伊力特、上实医药、云南白药、锌业股份、云南铜业、罗平锌电、长城开发、中国软件、中信国安、浙大网新、法拉电子、中兴通讯、东方通讯、深圳华强、长丰汽车、华闻传媒、海越股份、华夏建通、航天晨光。

短中线 30 股一月表现点评

时间：2007 -11 -25 23:52:00

四季度短中线操作备选“30 股”推出已经四周，期间大盘如预期般进行着中期调整，沪指从 5589 点跌到了 5032 点，跌幅有 10%，深成指跌幅超过了 12%，比较能代表市场全貌的深综指跌幅为 7.69%，“30 股”的平均跌幅为 0.49%，根据一再提醒的“逢低、轻仓、短线”的原则操作，应该说这段时间较好地回避了大盘的风险。但不可否认的是，30 股中不乏一些跌幅较大的品种，特别是权重股和有色板块，这些都是近日的重灾区，若从中选股“低吸”，短期内的损失也够大的。当初选出“九大类”时出于“兼顾”原则而入选的蓝筹类和资源类属于心存侥幸，因为担心缺失这两大板块而使整个 30 股短期内跑输大盘，结果恰恰是这两大板块成为最大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的拖累。而早在本轮行情调整之前，本人就对蓝筹泡沫和景气泡沫（有色、钢铁、煤炭等）多有微词，结果才调整了一段就“中线关注”，显然对它们的调整力度还是没有足够的思想准备，虽然只选了三只，但对平均收益水平的拖累相当严重。

从30股的整体表现看，普遍在推出第一周有见低点反弹的过程，之后分化就越来越明显、越来越大，其中既有在推出第一周见低点后一路震荡向上、至今涨幅可观的品种，如飞乐音响、法拉电子、华联股份等；又有一个月来始终耐心筑底，走势独立大盘的“磨底”品种，如北辰实业、国投电力、北京城乡等，这类品种约占了一半；还有前高后低，一路探低的品种，如云南铜业、锌业股份、罗平锌电等。从它们体现出来的特征看，中间那约一半的“磨底品种”短中线安全系数较高，当它们回落至筑底平台下沿时可着重关注，中短线皆宜；短线涨幅可观的品种，接下去回落整理的可能性较大；近期跌幅较大的品种中，“有色三熊”近日股价超跌严重，受金属期货价格反弹刺激，有可能出现反弹，但转势尚早，近日只有短线机会；诸如中信国安、长城开发、五粮YGC1等品种，中线前景仍可期待，目前的低迷应为阶段性表现，只是比谁吃得低而已；交行、神华等次新大盘股和民生银行这类品种，比起其他权重股相对抗跌一些，未来的期望值也大一些，逢低可适当关注。

“30股”一方面是短中线关注和从中选股操作的备选品种，另一方面盯住它们也是对市场热点变化、转移的一种“以小见大”式观察。从近一月来的走势可以看到，大盘的整体风险开始逐步显现，尤其是蓝筹股开始了力度较大的挤泡沫行为，而与此同时，前期调整充分、本身有一定价值的股票已拒绝下跌，部分品种还开始了股价回升之旅，期间一些未来潜在热点也偶有“热身”动作，比如科技通讯、奥运、军工等。这为看盘提供了一个视角，感觉对盘面的把握会相对轻松一些，不必翻来翻去“找市场热点”。

四季度30股终评及得失经验

时间：2007-12-29 14:27:56

“30股”的推出，是本人的一次尝试，它是基于对大盘走势和热点演变的总体判断，来约束、规范自己的操作，以图“趋利避险”的行为，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际效果看，达到了“设计要求”，也取得了较好的收益；而从形式上看，它像是“条件选股”，而非“荐股”——未建议买入某一特定的股票；也不是组合——没有要求每股必买。现在来看“30 股”的得失与经验：

得：首先是对大势的判断基本正确，在推出 30 股时就已明确：“选择这些个股的前提是判断大盘不会出现最极端的连续调整形态、市场热点会在震荡中向‘八类’中有价值的品种转变”，现在看大盘的调整还算理性，并且关键是下去之后还能回来，那么“逢低吸纳、立足中线”就完全对路了。其次是选股方向基本正确、收益水平尚可，30 股两个月平均收益率 16.58%，超过同期沪综指 22% 以上，“跑赢大盘”的目标超额完成。而且，这还是直接按 10 月 26 日的收盘价计算的，若从中适当把握一些短中线机会，收益水平会更高。第三，选股能力得到检验，从个股看，“30 股”推出首日便是最低点、之后便一路回升的就有华联股份、航天晨光等 11 只，且这 11 只股票的最终涨幅均在 20% 以上，平均累计涨幅超过 39%，要知道同期大盘一度最多跌近 15%，上述股票的顽强表现让我感到意外。最终，表现超过沪市大盘的共有 26 只，表现较差的只有三四只，选股成功率约为 80%。第四，操作目的性明确，盲目操作和情绪化操作明显减少，这两个月是本人交易次数最少的阶段，追逐短差、拿不住股票的“毛病”得到较大的改进，事实证明收益水平也提高不少。

失：一是选股有重大失误之处，“有色三熊”和几只权重股的入选，是 30 股中的败笔，虽然理由可以强调一大堆，但事实无情，难辞其咎。二是个人操作上还是有“当断不断”和“操之过急”的毛病，一方面推出 30 股时本人并非空仓，手中股票没有及时处理并按 30 股的要求操作，造成了一定的被动；另一方面介入这 30 股时还是心急了一点。三是仍有未按“原则”买卖的行为，除了 30 股，这两个月还买卖过太钢不锈、唐钢股份、天津港、吉林敖东、春晖股份、东北证券、辽宁成大、S 前锋（第 20 次和 21 次介入）等，虽然基本都是获利的，但这个“适当的灵活性”个人觉得并不可取，未打乱计划是侥幸，若打乱了策略，可能会造成中线上的被动。

经验：得失都是过去的事，关键是有无对将来有用的经验。其一，计划和原则是操作顺利的保证。总体上对大盘有理性判断，操作上有具体的计划可以执行，这对“投资”来说很关键。其二，理性研判远超“消息”，30 股中表现靠前的 20 只股票，全部是根据走势、公司基本面以及可以查

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到的公开资料选出，而有一定博消息成分的股票，比如锌业股份停牌研究重组事项，云铜正公布与中铝的合作，神华有整体上市的预期等，恰恰是表现最差的，因此，确定的东西永远比不确定的好，尽管不确定的东西有时“听起来很美”，但“成也萧何、败也萧何”，许多投资人死就死在“消息”上。其三，分散投资胜于孤注一掷。30 股的作用之一，是不要把仓位集中在一两只股票上，如果你存心想赌一把，那没得说，也许今年赚大钱的人就是这么干的，但这不是我理解的投资范畴内的事。“过把瘾就死”还是“但愿人长久”，我想也是各有所爱，每个人会有自己的选择。其四，人无远虑必有近忧。把握好短线机会的前提，是要对中线走势有个基本的判断，看得稍远一点，下手就更容易把握一些。其五，操作频率大小与收益并不相关。两个月来交易次数下降，但收益水平提高，而且是在大盘调整过程中，说明“多动症”确实是影响投资收益的根源。想通了就一句话：跌势中减少操作可以降低风险，而在涨势中减少操作可以放大收益。

附表：2007 年四季度短中线关注 30 股表现一览表

代码	名称	10.26 价	12.28 价	期间最低	期间最高	累计涨跌	现价/最低	累计平均	同期大盘
000882	华联股份	9.17	14.77	8.60	15.34	61.07	71.74	16.58%	
600197	伊力特	9.52	15.17	9.35	15.56	59.35	62.25		沪综指
600861	北京城乡	11.48	17.01	11.06	17.28	48.17	53.80		-5.87%
600501	航天晨光	12.46	17.50	11.83	17.95	40.45	47.93		
600651	飞乐音响	9.78	13.60	9.57	14.30	39.06	42.11		深成指
600797	浙大网新	8.63	11.93	8.38	12.28	38.24	42.36		-4.35%
600149	华夏建通	6.45	8.78	6.30	9.00	36.12	39.37		
601588	北辰实业	10.67	14.16	10.50	14.30	32.71	34.86		深综指
600776	东方通信	6.04	7.81	5.88	8.21	29.30	32.82		5.00%
600563	法拉电子	17.13	22.04	17.60	23.30	28.66	25.23		
600607	上实医药	14.88	18.27	13.70	18.40	22.78	33.36		300 指数
000063	中兴通讯	52.12	63.69	44.99	65.20	22.20	41.56		-1.05%
600536	中国软件	14.88	17.98	14.62	18.66	20.83	22.98		
000793	华闻传媒	8.57	10.27	8.06	10.49	19.84	27.42		
600741	巴士股份	8.32	9.70	8.07	9.88	16.59	20.20		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	名称	10.26 价	12.28 价	期间最低	期间最高	累计涨跌	现价/最低	累计平均	同期大盘
030002	五粮 YGC1	41.299	47.603	35.904	49.388	15.26	32.58		
000538	云南白药	31.42	34.68	28.30	35.58	10.38	22.54		
600886	国投电力	15.10	16.65	14.00	17.47	10.26	18.93		
600826	兰生股份	14.82	16.31	13.01	16.77	10.05	25.37		
000839	中信国安	31.99	34.50	27.08	34.80	7.85	27.40		
600991	长丰汽车	14.39	15.40	13.50	16.80	7.02	14.07		
600387	海越股份	16.37	17.44	13.30	18.18	6.54	31.13		
000062	深圳华强	15.76	15.96	12.55	17.85	1.27	27.17		
000021	长城开发	16.95	16.79	14.21	18.28	-0.94	18.16		
601328	交通银行	16.02	15.62	13.90	17.08	-2.50	12.37		
002114	罗平锌电	43.46	41.80	33.52	45.80	-3.82	24.70		
600016	民生银行	16.13	14.82	14.01	18.04	-8.12	5.78		
601088	中国神华	77.54	65.61	60.50	84.50	-15.39	8.45		
000878	云南铜业	73.00	54.81	46.70	83.80	-24.92	17.37		
000751	锌业股份	25.14	17.36	14.51	27.65	-30.95	19.64		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

1. ［美］威廉·D. 江恩．江恩股市定律（田继鸣、胡怀栋译）．北京：清华大学出版社，2006

2. 李国平．行为金融学．北京：北京大学出版社，2006

3. ［美］波顿·G. 麦基尔．漫步华尔街（刘阿钢、史茨译）．北京：中国社会科学出版社，2007

4. ［英］乔纳森·迈尔斯．股市心理学（虞海侠译）．北京：中信出版社，2004

5. ［美］莉斯·克莱曼．我收到的最好的投资建议（鲁刚伟译）．北京：北京邮电大学出版社，2007

6. 尹宏．赢在策略．北京：经济管理出版社，2004

7. 徐晓鹰．证券投资心理和行为分析．北京：中国物资出版社，2004

8. ［美］迈克尔·帕内斯．股市潜规则（潘宗福译）．北京：中信出版社，2003

9. ［美］斯蒂芬·韦恩斯．绝境与生机（张兴旺、郑佩芸译）．上海：上海财经大学出版社，2006

10. ［美］罗伯特·门斯切．市场、群氓和暴乱（郑佩芸等译）．上海：上海财经大学出版社，2006

11. ［美］哈里·S. 登特．下一个大泡泡（阮一峰译）．北京：中国社会科学出版社，2005

12. ［美］约翰·波伊克．至高无上（荣军译）．上海：上海财经大学出版社，2006

13. 吴杰．波动法则——半反向博弈．广州：广东经济出版社，2006

14. 殷昆．老子．长春：吉林出版集团公司，2007

15. 吴国平．私募征战王．北京：中国城市出版社，2007

16. 严行方．彼得·林奇投资语录．北京：人民邮电出版社，2008

17. 郑月玲．巴菲特投资语录．北京：人民邮电出版社，2008

18. 张俊杰．一生要领悟的忍学与糊涂学．北京：时事出版社，2006

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

股市在涨涨跌跌中翻过一页又一页，回顾一年多以来的点点滴滴，对我来说，最大的收获要算博客“卖早一步”的成长。这期间，我做的其实很有限：只是每天把自己的所见所思写出来，而大家的认可、支持以及“19楼网站”、《都市快报》、《都市周报》、浙江卫视、杭州电视台的宣传报道，成就了“一个40岁男人的博客传奇”——这里面有来自各方面的支持、鼓励与帮助，在此表示感谢！

2007年的行情比想象的大，股指在2006年上涨130%的基础上，几乎再次实现了翻番，而正当投资者信心百倍准备分享牛市的下一段精彩时，2008年一季度的走势给投资者上了一堂成本极高的风险课，一个季度股指下跌34%，许多股票股价“腰斩”……这“一上一下”均是中外证券史上所罕见的，有幸通过博客的形式记录下期间的点点滴滴，留下一些第一手资料和一个投资者在其中的思考和反思，也是一件有意义的事。

这个过程，也是“卖早一步”博客成长的过程：点击量从1到3万，用了3个月；从3万到100万，花了3个月；从100万到200万，只隔37天；不到一年，点击量超过了1000万；之后一个半月，点击量又突破了2000万；至2008年7月，点击量直逼4000万……众多股民把它作为一个浏览信息、交流观点、寻找共鸣、共同提高的港湾，有位网友留言说：“读你的博客，炒股的心态变得很坦然了，谢谢！”一位署名为“秋蝉”的博友说：“你的博客不是炒股指南，更没有利益驱动，有的仅是股民在股市里应有的修养及与读者心灵的交流，我永远支持你！”还有一位朋友说：“别的股博我也看了很多，但最触动我心灵的只有‘卖早一步’，每天就像与知己交谈，打开机子必来此！”这些评语激励着我继续努力，想为大家多做点事。应不少博友的要求，以一年多来的博文和少量《都市周报》上的专栏文章为蓝本整理出《卖早一步》书稿，希望理出一个较为系统、较为完整的思路，以供投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考。文字尽量忠实于发布时的原文（文中所示“时间”，即为原文发布的具体时间），同时着重提炼了一些有助于培养正确投资理念的知识点。由于市场环境不断发生变化，阅读某些内容时，还需参照当时的行情才能更好地理解。

本书能在较短的时间内公开出版并向全国发行，应该感谢中国经济出版社有关领导对本书的重视，特别是责任编辑徐子毅先生、叶亲忠先生对本书的编辑和出版做了大量艰辛而严谨的工作。当然，书中若有错误之处，责任完全由我本人承担。本书的出版还得到了著名经济学家、“孙冶方经济科学著作奖”获得者、浙江财经学院院长、博士生导师王俊豪教授的支持与悉心指点，在此表示衷心感谢。

在本书即将出版之际，我应特别感谢我的贤妻长期以来对我事业的理解，并默默地为家庭所付出的辛勤劳动。

童　刚

2008 年 7 月于杭州

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖早一步

「驾驭牛熊两市 卖出稳定收益」

克服股市投资的恐惧与贪婪

股市就像一条河，投资者则是在这条河中的“捕鱼者”；首先要知道自己属于哪类“渔夫”，才能下水捕鱼。

做股票不能追求完美，应该做的是控制住那些阻碍自己成功的情绪障碍，比如贪多和侥幸等。

不同的人有不同的交易风格，但在成功的投资者身上，你往往看不到“赌”这种“风格”。

市场有时候会不理性，但你不能，特别是想要长期在股市生存，就一定要理性。

只要没有退出市场，永远没有胜负可言。投资永不言悔，每个人都必须对自己负责。

上架建议 投资理财

责任编辑：徐子毅 叶亲忠

订购批销：010-68341878 010-68344225 010-68319116
营销策划部：010-68310327 ceph0327@126.com

书装 BOOK DESIGN STUDIO

ISBN 978-7-5017-8557-5



定价：28.00元